elEconomista.es

SÁBADO Y DOMINGO, 6 DE JULIO DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.645 | EDICIÓN NACIONAL | Precio: 2,40€

El bloqueo político amenaza 6 grandes reformas económicas

Los Presupuestos, la reforma fiscal o la Ley del Suelo, en el aire por falta de apoyos

El Gobierno diseña un apretado calendario de sesiones en el que está obligado a llevar al pleno del Congreso al menos seis grandes leyes en los cuatro meses que siguen al verano. La principal, el proyecto de Presupuestos para 2025, será uno de los primeros en abrir la recta final del año, pero no será el único. La jornada laboral, la ley del Suelo, la financiación autonómica, la reforma fiscal o el paquete de medidas de Vivienda, penden de la pericia de Sánchez para sostener la madeja de pactos cosidos en su investidura. Para hacerlo debe *pescar* los apoyos necesarios entre la maraña de grupos parlamentarios esenciales para salvar al Ejecutivo de un tropiezo. PÁGS. 6 a 11

ARTÍCULO DEL DIRECTOR

¿Un paro patronal? El Gobierno cede para no pinchar su 'cohete' PÁG. 2

Díaz propone prohibir los ERE para las empresas en beneficios

Aboga por incluir el veto en la Ley de Industria

La vicepresidenta segunda vuelve a tensar las relaciones con los empresarios, al abogar por prohibir el recurso a los ERE a las empresas en beneficios, sin considerar sus necesidades operativas. Para ello propone cambiar la Ley de Industria. PÁG. 43

'Tressis Cartera Eco30', el fondo asesorado por elEconomista.es, logra un 6,44% en el semestre PÁG.3

Los accionistas de BBVA apoyan con un 96% la opa sobre Sabadell

Aprobaron la ampliación de capital necesaria

BBVA completa la primera etapa de su opa a Sabadell con un respaldo masivo. Sus accionistas aprobaron la ampliación de capital necesaria para formalizar la operación con el 96% de los votos, en una junta con niveles récord de concurrencia –acudió el 70,75% del capital del banco vasco entre accionistas presentes y representados–, pero que apenas duró 2 horas y donde no hubo dudas sobre el fondo de la opa. PÁGS. 12 y 13

El seguro de los automóviles sube un 18% en año y medio

Los clientes entre 35 y 44 años, los más castigados

En apenas 18 meses, el seguro de autos ha pasado a ser hasta 60 euros más caro, dependiendo de la póliza. La creciente siniestralidad y el aumento de costes están detrás de la inflación. PÁG. 38

Reportaje

De Villar Mir a Grífols: bajo el yugo de fondos oportunistas

Los fondos oportunistas han tomado posiciones en España en los últimos años al calor de distintas crisis, desde la económica de 2011 hasta la crisis sanitaria del año 2020. PÁG. 39

Francisco J. Riberas
Presidente de Sernauto

"Europa está perdiendo inversiones por no tener una política industrial"

PÁG. 15

Los médicos amenazan el convenio de Muface
Lo llevarán a los tribunales si no es el Estado el que les paga PÁG. 37

Holaluz pierde apoyo de uno de sus fondos
MDR Inversiones reduce su participación por debajo del 5% PÁG. 42

VI PREMIO JOSÉ ECHEGARAY

Brufau adelantó el modelo de multienergía hace 20 años PÁGS. 16 a 19

Antonio Brufau y Josu Jon Imaz

lanzarotecaliente.com

Opinión

¿UN PARO PATRONAL? EL GOBIERNO CEDE PARA NO PINCHAR SU 'COHETE'

Amador G. Ayora

Director de elEconomista
https://twitter.com/AmadorAyora
@AmadorAyora

Qué pasaría si todos los empresarios de este país se ponen en huelga al igual que lo han hecho los agricultores? La posibilidad de celebrar un paro patronal ha estado rondando la cabeza de los máximos dirigentes empresariales durante las últimas semanas ante la situación de hartazgo en la que se encuentran.

"Nunca se ha hecho y además no está recogido como tal en los estatutos de los trabajadores", razona un alto dirigente, "así que lo mejor será seguir trabajando. Pero no podemos seguir así, el intervencionismo es brutal, no hay flexibilidad para acometer decisiones. Como venga otra crisis nos va a pillar sin margen de maniobra para ajustar los costes", señala.

> El revolcón de Díaz por su Gobierno abre la esperanza a que flexibilice el recorte horario

Fruto de esta situación, las pequeñas empresas agrupadas en Cepyme aprovecharon su asamblea general esta semana para lanzar un manifiesto "Por la libertad empresarial". El acto contó con la presidenta de la Comunidad de Madrid, **Isabel Díaz Ayuso,** conocida por ser el látigo de **Sánchez**,

El manifiesto exige que "el Gobierno cese su política persecutoria e incriminatoria hacia las empresas" y acusa a éste de intervencionismo y de quebrar el diálogo social. El documento, de media decena de páginas, se lamenta, básicamente, de tres circunstancias, que han encarecido los costes laborales y puesto en una situación límite a muchos pequeños empresarios y autónomos: la subida del Salario Mínimo el 60%, el alza de las cotizaciones sociales y la amenaza de reducir la jornada laboral a 37,5 horas semanales sin un recorte proporcional de los salarios.

El cohete económico de Montero cambia súbitamente de trayectoria bajo la atenta mirada de Sánchez y Cuerpo. PV

Sobre este último aspecto el presidente de la CEOE, **Antonio Garamendi**, señaló en su intervención en la asamblea de Cepyme, que están ante un "monólogo social" en vez de ante un "diálogo" y acusó sin mencionar a la vicepresidenta y ministra de Trabajo, **Yolanda Díaz**, de que "si lo que quieren es una negociación con amiguetes –en referencia a los sindicatos– para que les den la razón, diremos que si cuando haya que decir que si, pero tenemos la libertad y la independencia para decir que no estamos de acuerdo".

En medios patronales, tanto de Cepyme como de CEOE, la casa matriz, se matiza que su intención no es romper el diálogo social. "Tenemos aún muchas cosas que negociar" y se duda del respaldo que la propuesta de Díaz tenga dentro del propio Ejecutivo de Sánchez.

Díaz dio dos ultimátum consecutivos a la patronal, que ha incumplido sistemáticamente, para legislar solo con apoyo de los sindicatos, como ya hizo en la última subida del SMI. El próximo lunes volverán a verse las caras en la mesa de negociación.

La confirmación de las dudas de la patronal sobre la actitud oficial vino desde el ministro de Economía, **Carlos Cuerpo**, de visita oficial en Japón. Cuerpo respaldó la reducción horaria porque España, según dijo, se ha quedado "en la franja a superior con respecto a Francia o Portugal", pero exigió "mayor flexibilidad en la aplicación de los plazos o aumentar las horas extra".

Dos de los requisitos reclamados por los empresarios, que quieren que la entrada en vigor se extienda dos años, en lugar de 2025, para dar tiempo a adaptar los convenios y renegociar la distribución de las horas extra.

Cuerpo hizo hincapié en la especial dificultad de las empresas más pequeñas para ajustar las horas extra.

Otra de las incógnitas mencionadas por Garamendi en su discurso es la "legitimación parlamentaria". El recorte horario debe pasar la prueba de fuego, su validación en el Congreso de los Diputados en un momento de fragilidad de la coalición de Gobierno.

En este aspecto, el titular de Economía avanzó que "si se llega a un acuerdo equilibrado" que tenga "efectos positivos" espera un apoyo "mayoritario", en referencia a las advertencias recibidas por PNV y Junts, el partido de **Puigdemont**, contra el recorte horario. Aquí está la madre del cordero, que envalentona a la patronal y envenena el diálogo social. Como informa *elEconomista.es* hay hasta seis grandes proyectos legislativos en el aire ante la falta de mayoría parlamentaria, que van desde los Presuouestos a la Ley del Suelo, una norma esencial para desbloquear la construcción de miles de viviendas, necesarias para impulsar el crecimiento.

Desde las patronales, que están permanentemente en el ojo del huracán Díaz, como la de las grandes superficies comercial, Anged, se pone el grito en el cielo. "Acabamos de firmar un convenio para tres años que recoge subidas salariales del 17% y nuestros márgenes han caído a cerca del 2%. ¿Qué pretenden, que nos dediquemos a otra cosa? La inversión en cualquier depósito bancario es más rentable", se lamentan.

El recorte de Díaz supone un incremento adicional de los salarios del 6,2%, según los cálculos de CEOE, que se añadiría a los pactados y a los efectos negativos de la inflación sobre los costes de todo tipo.

Un informe de Fedea, un centro de estudios próximo al Banco de España, hecho público el lunes pasado señala que el recorte afectaría al 67% de la población ocupada, pese a que las horas medias trabajadas bajaron ya de 40 a menos de 37,7 semanales y la tendencia es decreciente. Es decir, dos de cada tres empleados tendría que reducir su horario laboral.

> Mubadala, dueño de Cepsa, amenazó con parar miles de millones de inversión por el impuestazo

Los sectores menos afectados son los que tienen que ver con la función pública, sobre todo la educación, y los más perjudicados serán el turismo y la restauración, junto al pequeño comercio y la agricultura. Todos ellos repletos de pequeñas empresas, que tendrían serios problemas para adaptarse en tan poco tiempo y se verán forzadas a encarecer de nuevo los servicios que prestan, en un momento complicado para la inflación.

Fedea carga las tintas en las consecuencias negativas que acarrearía: segaría tres décimas de crecimiento anual en los dos próximos años y ocho décimas en el incremento del empleo. Pero, sobre todo, es un golpe bajo a la productividad, que lleva décadas de estancamiento, y es el principal estigma que aleja cada vez más nuestra renta *per cápita* de la media europea, hasta situarse como uno de los farolillos rojos de la UE.

En definitiva, otro atraco con alevosía y nocturnidad a las empresas. En especial a las pymes, que desde el Gobierno defienden con la boca chica. Para más Ínri, Díaz usa a las patronales catalanas Pimec y Conpymes para reducir el peso de CEOE y Cepyme en la negociación laboral, al igual que hace en el campo frente a ATA.

El enfado de los empresarios es monumental. Es comprensible que el manifiesto de Cepyme denunciando el intervencionismo oficial y la elevada fiscalidad que los ahoga, haya logrado la adhesión de las grandes patronales regionales.

Para colmo de males, la vicepresidenta primera, **María Jesús Montero**, amenaza con otra vuelta de tuerca a empresas energéticas y bancos, a los que había prometido quitar el impuesto extraordinario a finales de año. El sector energético ya ha respondido con el parón de miles de millones de inversiones, principalmente en hidrógeno, las menos rentables.

El máximo responsable de Mubadala trasladó en el Foro de Davos a Sánchez, que los 3.000 millones anunciados por Cepsa en Andalucía permanecerán congelados hasta que se retire el impuesto a las energéticas. El proyecta está aún pendiente de su aprobación definitiva. Esta también fue una de las condiciones puestas por el grupo público de Emiratos, Taqa, para culminar su alianza con Criteria y comprar Naturgy. Como se sabe, la operación se frustró. Una sentencia del Constitucional italiano acaba de anular un impuesto energético similar en el país transalpino.

De nuevo, sólo cabe encomendarse a que el Gobierno no tenga mayoría parlamentaria para pasar el nuevo paquete presupuestario. El frenazo en el sector energético, uno de los más dinámicos, junto al turismo contribuye a la caída de la inversión y el deterioro de la productividad. España va como un cohete, pero corre el riesgo de estrellarse en cualquier momento. El Gobierno debería parar los pies a Yolanda Díaz y dejar de sacarse de la manga más impuestos a las empresas si no quiere pinchar la trayectoria ascendente de la economía y provocar un estrepitoso accidente en cualquier momento.

PD.-*elEconomista.es* entregó el premio Echegaray al empresario con mayor trayectoria internacional que más hace por nuestro país. El galardonado fue el presidente de Repsol, **Antonio Brufau**, que fue presentado por su consejero delegado, **Josu Jon Imaz**. La sintonía y compenetración entre ambos asombró a los asistentes y muestra claramente el camino a seguir en las empresas para lograr la excelencia en su gestión.

Opinión

En clave empresarial

Opacidad en los datos de paro

El Gobierno ha aprovechado los buenos datos de empleo de junio para hacer un balance triunfalista de la situación del mercado de trabajo, pese a las sombras que persisten en las estadísticas. La principal es la cifra de demandantes de empleo con relación laboral, categoría en la que se integran a los fijos discontinuos a los que su empresa manda a la inactividad. Crecieron en más de 83.000 respecto a mayo, un 14%, mientras el paro se redujo en poco menos de 47.000. Esta disparidad resucita las dudas sobre la evolución del mercado de trabajo, sin que el Ejecutivo haya aportado todavía la información sobre estos trabajadores que prometió a principios de 2023. En su lugar, ha optado por atacar a quienes le reclaman transparencia, sea la oposición, medios de comunicación o economistas. Una injustificable estrategia de opacidad que solo sirve para ignorar los problemas reales del empleo en España.

Dividendos que baten con creces a las letras

El ciclo de subidas de tipos elevó el atractivo de la deuda española, hasta convertir a las letras en el valor estrella del inversor conservador, debido a su elevada rentabilidad. Pero este producto ya sufre el efecto de la bajada en el precio del dinero. Así en la última subasta redujo su ganancia al 3,37%. Un rendimiento que es incluso insuficiente para batir a la inflación, situada en el 3,4%. En este contexto, la renta variable ha vuelto a ganar atractivo. Primero por su positiva evolución en el año (el Ibex ronda el 9% de subida desde el 1 de enero). Y segundo por su dividendo. Tanto es así que 15 compañías de la bolsa española ofrecen sólo con sus pagos rendimientos de más del 6,8% con cargo a 2024. Un retorno que duplica al propio de las letras.

Los médicos claman contra Muface

Si ya las aseguradoras y los hospitales privados han avisado de que el próximo convenio tiene que mejorar al actual para volverlo a firmar, ahora son los médicos autónomos los que se suman a las quejas. Los profesionales piden que el nuevo documento presente medidas en las que se les asegure un baremo de precios justo y que, además, sea el propio Estado el que se encargue de sufragarlo. Si no, éstos amenazan con llevar el nuevo convenio ante los tribunales, lo que complicaría el proceso de renovación. El Gobierno debe velar por los intereses de todos los profesionales en el nuevo convenio.

Hacia una parálisis legislativa

La falta de medidas legislativas ha sido la tónica habitual de la legislatura hasta ahora. De hecho, el Gobierno se vio obligado a prorrogar los Presupuestos ante la imposibilidad de lograr los apoyos suficientes por parte del resto de grupos políticos. Esta deteriorada debilidad parlamentaria sobre la que se sostiene el Ejecutivo se pondrá a prueba tras el verano, que es cuando está previsto que lleguen al pleno del Congreso el Plan de Regeneración Democrática y seis grandes leyes económicas. Se trata en concreto de la reducción de la jornada laboral, la ley del Suelo, la financiación autonómica, la reforma fiscal, la de la indemnización por despido y los Presupuestos de 2025. Vaya por delante que sería positivo que algunas de estas medidas no salieran adelante tal y como están planteadas en la actualidad, ya que serían dañinas para la economía. Es el caso del recorte de la jornada laboral o de una nueva subida de impuestos, que es una de las amenazas que también está sobre la mesa. Pero el riesgo de bloqueo parlamentario también tiene su lado negativo, especialmente en el caso de que, de nuevo, el Ejecutivo no logre sacar adelante los Presupuestos Generales del Estado. Por si fuera poco, fracasar en la reforma fiscal pone en riesgo el quinto pago de los *Next Generation EU*. Es cierto que el presidente Sánchez ha mostrado una inusitada pericia para sostener la madeja de endebles pactos cosidos en su investidura. Pero también es verdad que cada vez quedan menos cesiones que ofrecer y que formaciones que sostienen al Gobierno, como ERC, Junts, Podemos o Sumar, ya amagan con retirarle su apoyo. El riesgo, por ello, de una mayor parálisis legislativa es real, lo que podría dar lugar a un final abrupto a la actual legislatura con un adelanto electoral.

La debilidad parlamentaria del Gobierno amenaza leyes económicas clave como los Presupuestos o la reforma fiscal

Prohibir los ERE sería una barbaridad

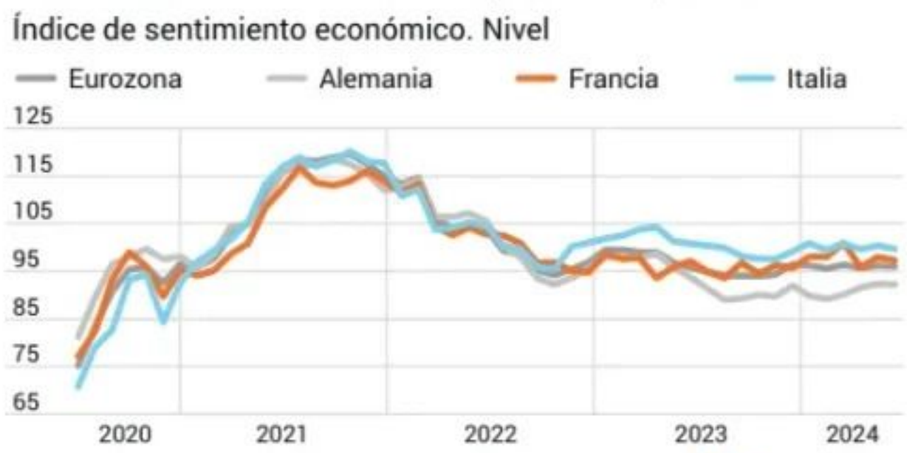
En la pasada legislatura, el Gobierno aprobó iniciativas para obstaculizar y encarecer los despidos. De hecho, Yolanda Díaz prácticamente prohibió las extinciones de contratos por causas asociadas al Covid o a la guerra de Ucrania. Estas iniciativas fueron vapuleadas por el Supremo y no sirvieron para reducir los despidos. Pese a ello, la vicepresidenta quiere reformar la Ley de Industria para impedir que empresas con beneficios puedan hacer un ERE. Aprobar esta medida sería una barbaridad, ya que impediría a las empresas prescindir de departamentos que generan pérdidas o adaptar las plantillas a los cambios de perfiles profesionales a los que la tecnología obliga. Pero Díaz prefiere obviar esta realidad y seguir impulsando medidas populistas propias del pasado siglo.

Valores para pasar un verano tranquilo

Como el resto de los mortales, los inversores también tienen derecho a pasar unas vacaciones tranquilas sin preocuparse de sus apuestas bursátiles. Con ese fin, *elEconomista.es* ha preparado una cartera de diez valores que presentan destacables fortalezas tanto por fundamentales como por análisis técnico, lo que les convierte en buenos aliados para disfrutar de la calma estival. Algunos de ellos pertenecen a sectores cíclicos, como acereras (Arcelor Mittal y Acerinox) bancos (Santander), fabricantes de automóviles (BMW y Gestamp) y logística (Deutsche Post DHL), que se ven favorecidos por el momento económico actual. El resto (Nvidia, Apple, Qualcomm y Prosus) son firmas tecnológicas, el sector estrella del año, lo que limita las opciones de sufrir sustos durante el verano.

El gráfico

La actividad de la eurozona pierde impulso



Fuente: CaixaBank Research, datos de la Comisión Europea. elEconomista.es

LA CONFIANZA EMPRESARIAL CEDE. El índice de sentimiento económico (ISE) para la eurozona cede 0,2 puntos en junio hasta 95,9, alejándose, de nuevo, del umbral de 100 que apunta a crecimientos cercanos a su media. Entre las tres grandes economías, todas registran caídas: -0,7 puntos en Francia e Italia, hasta los 97,2 y 99,6, respectivamente, y -0,2 puntos en Alemania, hasta los 92,1.

La imagen

RELEVO EN EL NÚMERO 10 DE DOWNING STREET. El laborista Keir Starmer ya es el nuevo primer ministro del Reino Unido tras la incontestable victoria de los laboristas en las elecciones de Reino Unido que llega tras 14 años en la oposición. En la imagen, el nuevo premier británico junto a su mujer Victoria en su nueva residencia. EFE

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006

EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1.
28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

¿ES SOSTENIBLE LA POLÍTICA DE SOSTENIBILIDAD?

Francisco de la Torre Díaz
Economista e inspector de Hacienda

Lo que es sostenible es lo que atiende las demandas de la sociedad". Esta declaración de intenciones corresponde a Antonio Brufau, presidente de Repsol, en su discurso de aceptación del VI premio José Echegaray concedido por El Economista. Es un buen titular, porque como señaló la presentadora de los premios, Susana Burgos, lo primero en lo que pensamos cuando hablamos de sostenibilidad es exclusivamente protección del medio ambiente. Pero, ninguna empresa, ni ninguna organización política pueden sobrevivir si no atienden a las demandas de la sociedad.

La sociedad demanda que cuidemos del planeta, pero también demanda más cosas. Para saber de qué estamos hablando suele ser una buena idea acudir al diccionario. Así, la Real Academia de la Lengua define sostenible, especialmente en economía y ecología, como lo "que se puede mantener durante largo tiempo sin agotar los recursos o causar grave daño al medio ambiente." Si se agotan los recursos, que siempre son limitados, entonces una política por bienintencionada que sea no es viable, y por tanto no es sostenible.

Por supuesto, no hacer nada en cuestiones medioambientales tampoco es sostenible. En primer lugar, por cuestiones a escala local. Si se contamina sin control, el bienestar general disminuye. El ejemplo más claro está en las ciudades, y no sólo en el aire, sino también en los ríos. La limpieza de los ríos tiene un coste, y encarece el agua, pero mejora sustancialmente la calidad de vida de la población. Nadie quiere vivir en entornos contaminados. Pero las cuestiones a nivel general son muchísimo más complejas. Aquí hay pocos hechos claros, pero uno de ellos es que las emisiones de dióxido de carbono (CO_2) se han multiplicado desde 1850. Hasta tal punto, que ha cambiado la composición de la atmósfera, ya que tenemos muchísima más concentración de CO_2 que en cientos de miles de años. No se puede esperar que se cambie la composición global de la atmósfera y que no pase nada, y, sobre todo, que no nos pase nada.

La solución más obvia en economía parte de que la composición de la atmósfera admite una cantidad limitada de CO_2 y otros gases de efecto invernadero (GEI). Por lo tanto, a primera vista resulta racional poner algún tipo de impuesto a las emisiones de CO_2, que internalice y haga visible el coste por usar este recurso, las emisiones. Si las emisiones son cada vez más costosas irán disminuyendo. Sin embargo, la otra consecuencia, es que, si internalizamos, es decir introducimos un coste que antes no existía, entonces todo lo que se produzca, y haya que emitir para producirlo, es decir prácticamente todo, será más costoso, y por tanto más caro. Esto quiere decir que la transición energética, que es el punto clave de la transición ecológica, y que consiste en pasar de utilizar fuentes de energía que emiten mucho CO_2, otros GEI, y en general contaminan, hacia fuentes limpias, es un proceso, que, por definición, aumenta los costes y es inflacionista.

> Un impuesto a la emisión de CO_2 provocaría una inflación en la transformación

Además, la transición energética dejará obsoletos, antes de tiempo, muchos bienes de capital. Por ejemplo, un surtidor de gasolina, o los propios automóviles con motores de combustión interna. Esto tiene los mismos efectos que un shock de oferta negativo, y obliga a realizar mayores inversiones, que habrá que rentabilizar, para hacer ofrecer los nuevos productos más ecológicos. Otra cuestión que se suele olvidar es que todo este proceso es, por encima de todo, una transición tecnológica. Esto quiere decir que los primeros prototipos, hasta que se inicia la producción masiva tienen muchos más costes, dan menos prestaciones, y también se acaban quedando obsoletos antes.

Si todos estos inconvenientes le parecen pocos, hay que añadir que un problema global casi nunca admite soluciones locales. Si la normativa de reducción de emisiones sólo se aplica en Europa, lo que ocurrirá es que la producción se trasladará fuera de Europa. Aquí, el ejemplo más claro lo tenemos en el refinado del petróleo. Construir una refinería de petróleo es una inversión claramente "Brown", es decir nada ecológica. Pero, el petróleo hay que refinarlo, y seguimos necesitando sus derivados. No somos conscientes de nuestro nivel de dependencia de los carburantes, que se ha reducido, pero mucho menos de lo que pensamos.

Según los datos de la Agencia Tributaria, el pasado año consumimos en Península y Baleares (sin contar País Vasco y Navarra) 32.993 millones de litros de gasolinas y gasóleos. Es un 1% menos que en 2022, pese al crecimiento de la economía, pero sigue siendo mucho petróleo. En la época de la burbuja consumíamos, con un volumen de actividad parecido un 30% más, pero en 2020, con las restricciones y cerrando buena parte de la actividad económica, el volumen de gasolinas y gasóleos utilizados como carburantes fue de 29.550 millones de litros, no mucho menos que en situaciones normales. Nos guste o no, seguimos necesitando importar crudo, y sigue haciendo falta refinarlo.

> Si solo Europa crea legislaciones ecológicas, las industrias se deslocalizarán

En su presentación de Brufau, el consejero delegado de Repsol, Josu Jon Imaz, hacía referencia a la capacidad de anticipación de su presidente, señalando que hablaba de estas cosas mucho tiempo antes de que se pusiesen de moda. Lo más relevante, en mi opinión, con todo, es la capacidad de ir a contracorriente y de impulsar proyectos. Por ejemplo, la construcción de la última refinería en Europa en Cartagena que finalizó en 2011 en plena crisis económica. No se puede elegir dónde se encuentra el crudo petrolífero, pero sí donde se refina. Y las emisiones globales no cambian porque se refine en Rusia, Omán o Europa. O incluso son superiores si se deslocalizan, tanto por el transporte, como también porque en otros países no siempre se utiliza la mejor tecnología disponible. Y como nos estamos dando cuenta en estos últimos años, en Europa tenemos una fortísima dependencia estratégica de nuestros proveedores, que no son siempre regímenes políticos ideales, en petróleo y gas, que es menor en España, precisamente por decisiones de inversión, como refinerías o regasificadoras, que no son tan populares como otras.

No todas las políticas de sostenibilidad son sostenibles. Para que podamos hacer una transición ecológica viable hay que hacerla globalmente y se tiene que poder pagar. No vale sólo con que un puñado de países muy ricos la puedan pagar. Incluso, dentro de ellos, tampoco vale con que un puñado de consumidores tengan la capacidad económica para disponer del último modelo de automóvil eléctrico. Y esto no sólo es una cuestión de justicia social, sino simplemente de viabilidad económica.

Es imprescindible el avance tecnológico para abordar estos retos. Y este avance no se producirá sin inversiones en investigación y desarrollo, pero, posteriormente es imprescindible la eficiencia económica que permita costes asumibles. Sólo así, las políticas energéticas y otras de transición ecológica serán sostenibles, porque no agotarán todos los recursos disponibles. Si no se hace así, no hay una política viable de transición ecológica, sino puro populismo ecológico. Por supuesto, la reacción será el otro extremo del populismo, el negacionismo puro y duro de la contaminación y el cambio climático. Ya lo estamos viendo.

Protagonistas

Marta Rovira
PRESIDENTA DE ERC

Bloqueo institucional
La falta de Gobierno en Cataluña paraliza una veintena de leyes en el *Parlament*. Un bloqueo institucional provocado por ERC que sigue sin aclarar si apoyará la investidura de Salvador Illa, ganador en las autonómicas del 12-M.

Juan Bravo
VICESECRET. ECONOMÍA DEL PP

Justa protesta
Bravo asegura que "quitar por la puerta de atrás el veto del Senado a los Presupuestos impide un pacto". Denuncia con lógica la maniobra del Ejecutivo que coló en la ley de Paridad una enmienda que resta poder a la Cámara Alta.

Francisco J. Riberas
PRESIDENTE DE SENAUTO

Reclama un plan industrial
"Europa está perdiendo inversiones por no tener una política industrial". Así de contundente se muestra Riberas que critica la falta de una hoja de ruta clara en la UE para este sector ante la creciente competencia de China y EEUU.

Yolanda Díaz
VICEPRESIDENTA DEL GOBIERNO

Pretende prohibir los ERE
Díaz quiere impedir que las empresas con beneficios puedan realizar un Expediente de Regulación de Empleo (ERE). Una medida populista que impediría a las compañías adaptar sus plantillas a los cambios a los que obliga la tecnología.

Rishi Sunak
EXPRIMER MINISTRO REINO UNIDO

Clamorosa derrota
Los laboristas arrasan a los conservadores en las elecciones en Reino Unido. Sunak ha sido incapaz de revertir los sondeos que abocaban a los *tories* a una derrota histórica, que le ha obligado a dimitir como líder del partido.

Poder elegir es tu poder.

Hoy una empresa necesita trabajar de media con tres bancos distintos. Y en nuestro país una de cada dos habéis elegido hacerlo con Banco Sabadell, que aporta más del 30% de la financiación que necesitáis para operar y seguir creciendo. Quizás nos habéis elegido porque somos el banco más recomendado por las empresas. O porque gestionamos el 20% de los TPV del comercio en España. O porque concedemos el 35% del crédito a la exportación. O porque hemos financiado con 1.300 millones de euros a más de 5.000 startups. O puede que simplemente hayáis decidido trabajar con nosotros por nuestra capacidad de entenderos y acompañaros en vuestros proyectos. Sea como sea, lo más importante es que sois vosotras y sólo vosotras las que tenéis el derecho y el poder de decidir con qué bancos trabajar.

Es tu empresa. Es tu vida. Nos encanta ser tu banco.
Tú eliges.

Sabadell

El Tema de la semana
Callejón sin salida para el Ejecutivo de Pedro Sánchez

Seis grandes reformas económicas, amenazadas por el bloqueo político

Los Presupuestos, los cambios en fiscal y laboral, la Ley del Suelo y la financiación regional peligran

Moncloa teme la pérdida de los apoyos de Junts y Podemos en el Congreso después de verano

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno diseña un apretado calendario de sesiones en el que está obligado a llevar al pleno del Congreso de los Diputados al menos seis grandes leyes en los cuatro meses que siguen al verano. La principal, el proyecto de Presupuestos para 2025, será uno de los primeros en abrir la recta final del año, pero no será el único. La jornada laboral, la ley del Suelo, la financiación autonómica, la reforma fiscal o el paquete de medidas de Vivienda, penden de la pericia de Sánchez para sostener la madeja de pactos cosidos en su investidura.

La deteriorada debilidad parlamentaria sobre la que se sostiene el Ejecutivo se pondrá a prueba en octubre, cuando Moncloa pretende presentar las cuentas ante la Cámara Baja. Para hacerlo antes debe *pescar* los apoyos necesarios entre la maraña de grupos parlamentarios esenciales para salvar al Ejecutivo de un tropiezo fatal, que bien podría precipitar un abrupto final de la legislatura, siempre que el presidente no oculte otro *as* bajo la manga, y la situación en Cataluña no se cruce en el camino de las cuentas. El socialista deberá ser quirúrgico en el reparto de concesiones, cumpliendo con el plan fiscal que debe ser avalado por Bruselas, y que integra un ajuste, que la AIReF cifra en 6.000 millones. Hacienda ya ha iniciado los contactos con los grupos para tener una radiografía antes de aprobar el techo de gasto sobre el que pivotarán las cuentas. El lunes Montero dispondrá de las peticiones de gasto de los ministerios, incluidos los cinco en manos de Sumar, y tras ello, presentará el techo de gasto, ya sin la amenaza del veto del PP en el Senado. Los socios de coalición se las ingeniaron para incluir una enmienda en la Ley de Paridad, que arrebata a los Feijóo la posibilidad de bloquear la tramitación de las cuentas en la Cámara Alta, pero puede recurrirse.

No obstante, el punto de partida no es el mejor para Sánchez. La tormenta de reproches que el jefe del Ejecutivo recibió el pasado jueves, en el debate sobre la renovación del Consejo General del Poder Judicial (CGPJ), dio síntomas de lo que se le puede venir encima. El pacto con PP ha conseguido desestructurar el equilibrio que el presidente logró forjar en su investidura, y fortalecer durante el periodo de reflexión que se tomó en abril. De aquel cierre de filas de la izquierda en torno al socialista, poco queda. El paso de los meses, y los roles que las elecciones catalanas repartieron amenazan romper la baraja por el lado nacionalista catalán, pero también por la orilla izquierda del arco parlamentario. La ruptura de los de Ione Belarra con Sumar, alejó a Podemos al Grupo Mixto. Desde allí, dejó caer el primer intento de aprobar la ley del subsidio por desempleo, que Moncloa necesitaba atar para recibir el cuarto desembolso de los fondos europeos en su totalidad. Además, la formación amenazó hace una semana con retirar su apoyo a Sánchez tras la rúbrica del acuerdo con el PP en Bruselas para renovar el CGPJ.

La tónica podría empeorar, y no serán pocos los rompecabezas parlamentarios que el PSOE debe resolver antes de que concluya 2024. Iniciativas, como la ley del Suelo –registrada junto al PNV– o la que fija el impuesto mínimo del 15% a las multinacionales, esperan su turno en el registro del Congreso de los Diputados. También la ley de industria y autonomía estratégica –Andalucía, Castilla-La Mancha, Valencia y Murcia– que llevan años reclamando un fondo de nivelación que compense su debilidad frente a las otras, que sigue sin concertarse por la falta de acuerdo. También la dura competencia fiscal que las regiones han iniciado, y que provocó en 2022 la pérdida de más de 5.700 millones en ingresos tributarios. Para repararlo, Montero planea introducir un tipo mínimo en el impuesto de Sucesiones, que buena parte de las CCAA tienen bonificado al 100%. La medida cuenta con la oposición frontal de los varones del PP, después de que la formación aprobara en el Senado la eliminación del tributo. La norma está en manos del Constitucional.

Todo debe ser discutido en la mesa del CPFF, en uno de los momentos menos propicios para el acuerdo. La relación entre los barones populares y el ministerio de Hacienda zozobró el pasado diciembre, cuando los gobiernos regionales del PP rechazaron el techo de gasto propuesto por Montero para elaborar los Presupuestos de 2024. La rebelión se consumó en el Senado, donde el Partido Popular se valió de su mayoría absoluta para bloquear la elaboración de las cuentas, a través de su veto al techo de gasto. Ante ello, Hacienda no descarta negociar la reforma de la financiación autonómica directamente con Génova, pese a que la etapa de los pactos podría haber muerto tras la renovación del CGPJ.

Imagen de la bancada socialista en el Congreso de los Diputados. EP

> Hacienda convoca a las CCAA a una reunión el día 15 para abordar la financiación

Moncloa solo llevará al pleno leyes esenciales

El Gobierno evitará minimizar su exposición a nuevas derrotas parlamentarias, tras los sonados tropiezos sufridos en el Congreso desde el inicio del año. Para ello, el jefe del Ejecutivo ha mandado a los suyos tantear a los grupos parlamentarios antes de elevar decretos al Consejo de Ministros, y no aprobar normas que no sean del todo esenciales. Una de ellas es la reforma fiscal que Bruselas reclama dentro de los hitos de la financiación europea. Hacienda trata de que la UE acepte –como reforma– el conjunto de medidas fiscales aprobadas hasta ahora, e incluir en ellas la prórroga –al menos por un año más– de los impuestos a la banca y a las energéticas.

La financiación autonómica

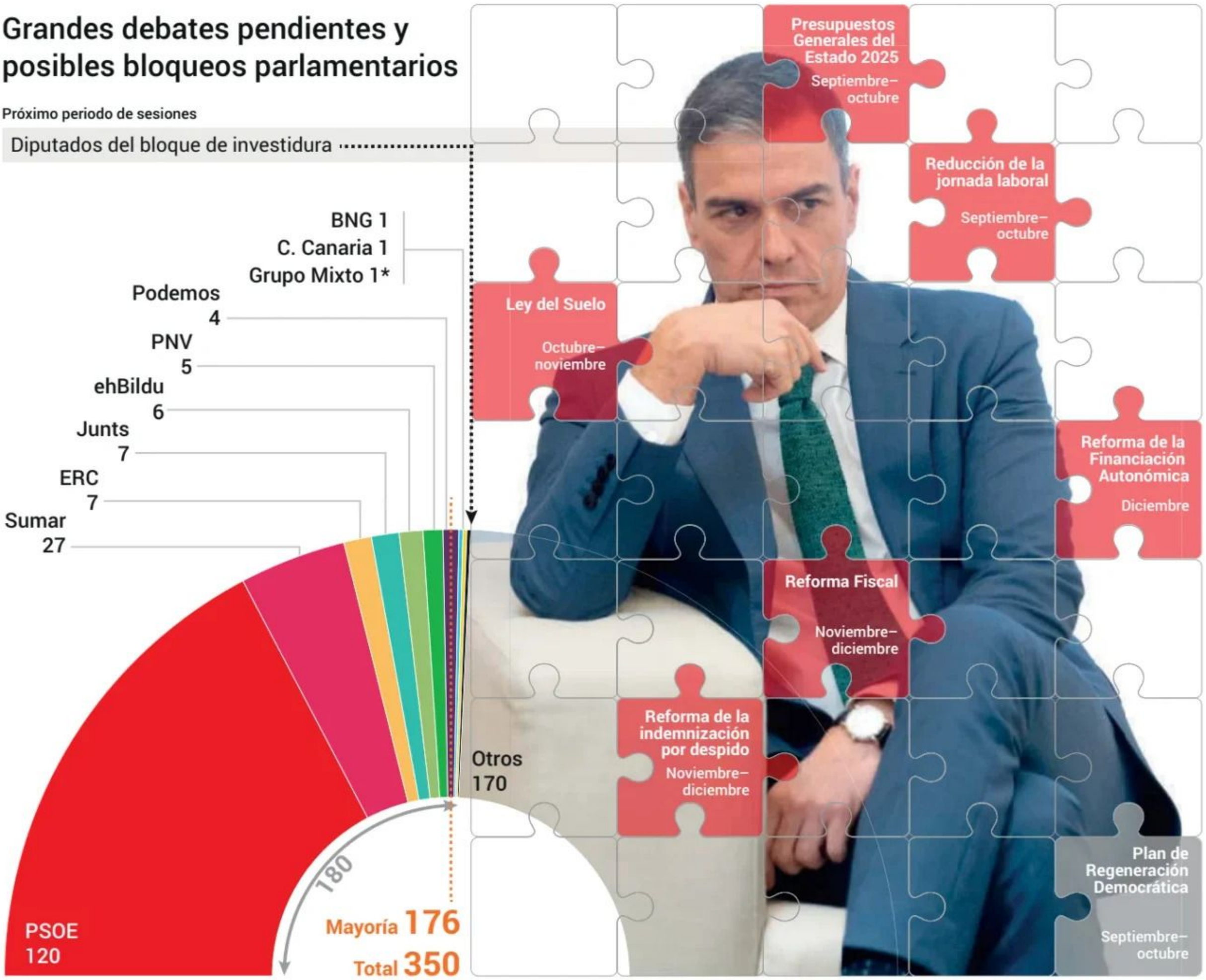
Hace semanas, la titular de Hacienda se vio forzada a *abrir el melón* de la financiación autonómica antes de lo esperado. El *traje a medida* propuesto para Cataluña –ofrecido a cambio de la investidura de Salvador Illa– aceleró la elaboración de la reforma que Montero tenía previsto abordar de manera más pausada. El 15 de julio, CCAA y ministerio empezarán a debatir los cimientos del texto en un Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) marcado por las ampollas que las concesiones planteadas para seducir a ERC han levantado entre los gobiernos regionales de uno y otro signo político. Renovar un consenso –prescrito hace diez años– se aventura como una tarea casi imposible. La década de vacío ha dado para que se acumulen muchos desequilibrios, que no encuentran solución. Entre ellos, se encuentra la infrafinanciación de cuatro autonomías

Jornada laboral a 37,5 horas

El próximo periodo de sesiones, integrará –además– la apuesta principal de Sumar para esta legislatura. Yolanda Díaz quiere aprobar la reducción de la jornada laboral "lo antes posible". Trabajo exprimirá el calendario para arrancar un acuerdo a los agentes sociales antes del verano y llevar un proyecto de ley al Congreso en septiembre. El borrador sobre el que se discute la norma prevé unos plazos muy ajustados. Establece una rebaja a 38,5 ho-

El Tema de la semana

Grandes debates pendientes y posibles bloqueos parlamentarios



27 Sumar
Compromís amaga con retirar su apoyo si no les da contrapartidas de financiación a la Comunidad Valenciana

7 ERC
Riesgo con repetir elecciones en Cataluña si no hay investidura en julio, lo que haría caer la tramitación de los PGE de 2025

7 Junts
Amenaza con retirar apoyo a Sánchez por supeditar la investidura de Illa a la financiación singular de Cataluña

4 Podemos
Amaga con retirar apoyo tras el acuerdo de renovación del Consejo General del Poder Judicial con el PP

1 C. Canaria
Solo garantiza su apoyo a acuerdo puntuales

Fuente: elaboración propia. * José Luis Ábalos.

Clemente Ortega. elEconomista.es

ras durante los meses que restan de año y a 37,5 horas a partir del 1 de enero de 2025, muy a pesar de la patronal, que –desde el inicio de las negociaciones– ha hecho cojear un posible pacto, condenando al Gobierno a firmar un documento con los sindicatos en solitario. Aun así, su tramitación parlamentaria no está del todo atada. La norma cuenta con los recelos de Junts. Los de Carles Puigdemont exigen que el texto se negocie con los sectores afectados en Cataluña. Cabe recordar que Sumar ya presentó una proposición no de ley (PNL) en la que instaba a aplicar el recorte horario. La iniciativa –un *tanteo* previo– consiguió salir aprobada, a pesar del voto en contra de Vox, y de la abstención de PP y de los *posconvergentes*.

En el cajón de sastre del registro del Congreso espera la Ley del Suelo que PSOE y PNV firman juntos, y que está condenada a ser rechazada –incluso– con los votos en contra de Sumar. El socio de coalición de Sánchez ya descartó apoyar la norma cuando el ala socialista del Gobierno anunció su debate en el pleno. La nueva versión –que incluye una mínima corrección a cargo de los nacionalistas vascos– mantiene la esencia que provocó el rechazo de los de Yolanda Díaz, que aseguraron que el proyecto de ley era "especulativa". Podemos, ERC y Junts, también se descolgaron.

Más inmediatas serán dos normas que Moncloa tiene previsto activar durante las próximas semanas. El Gobierno pretender tramitar por la vía de urgencia el conjunto de reformas de ley con las que enfriar un mercado inmobiliario que arrastra un enorme déficit de oferta. La ministra de Vivienda, Isabel Rodríguez, prevé llevar al Congreso –en tiempo récord– un decreto que obligará a los usuarios de alquileres de temporada justificar el motivo del arrendamiento al formalizar el contrato. A ello, se añade una modificación de la Ley de Propiedad Horizontal que busca empoderar a las comunidades de vecinos, fortaleciendo su derecho a vetar aquellas viviendas destinadas al uso turístico. Un punto –este último– que tampoco contaría con el aval de Junts. Rodríguez tampoco confían en sumar el voto a favor de Vox y PP. Los populares registrarán en septiembre su propia proposición de ley de Vivienda, una enmienda a la totalidad de las políticas que el Gobierno.

Además, Sánchez ha preparado el terreno para anunciar –el 17 de julio– su plan de acción de "regeneración democrática". En él, se integra una reforma de la ley de publicidad institucional que pondrá topes a la compra de espacios publicitarios por parte de las administraciones. La medida podría tener contar con el inesperado apoyo de Vox. la formación acusó hace meses a Isabel Díaz Ayuso, de tener "a todos los medios comprados". El socialista ultima -también- una vuelta de tuerca de la ley del derecho al honor y a rectificación.

El Tema de la semana Callejón sin salida para el Ejecutivo de Pedro Sánchez

Juan Bravo Vicesecretario de Economía del Partido Popular

"Quitar por la puerta de atrás el veto del Senado a las Cuentas impide un pacto"

Carlos Reus MADRID.

Juan Bravo (1974) lidera la estrategia económica del Partido Popular en uno de los arcos parlamentarios más divididos de la democracia. Confronta modelos y presenta a Núñez Feijóo como un presidente sólido, frente a la "inseguridad" que genera el difícil equilibrio sobre el que se sostiene Sánchez, a quién acusa de levantar "un muro" que imposibilita todo entendimiento.

ANA MORALES

¿Cómo está afectando el equilibrio parlamentario a la política económica?
En el momento en el que hay inestabilidad parlamentaria, hay inestabilidad política, hay inseguridad jurídica. Todo el mundo sabe que lo que más afecta a una economía es la inseguridad y el no saber lo que va a pasar mañana.

Y ante esa inseguridad que dice, ¿qué alternativa ofrece el PP?, ¿retomar la idea de la moción de censura?, ¿forzar una repetición electoral?
Lo primero que hizo Feijóo en su debate de investidura fue poner sobre la mesa seis pactos. Sánchez levantó muros. Queda claro cuál es el proyecto de uno y del otro. Nosotros hemos seguido mejorando electoralmente, y en el momento en el que haya elecciones generales seguiremos transmitiendo esa confianza. Si mañana Feijóo es presidente, muchos ya saben que propone en materia económica y social, desde el consenso y el acuerdo. El que propuso involucrar a la Comisión Europea en el acuerdo fue el PP. Ese ha sido el éxito.

Bueno, no los sacó porque el PP vetó el techo de gasto en el Senado...
Ya, pero tenían un informe que según ellos les permitía salvar ese requisito, y no hicieron presupuestos. Ni lo intentaron. Yo fui consejero de Hacienda de Andalucía y me tumbaron un presupuesto, pero yo hice mi trabajo. Es la diferencia.

¿Descarta el PP tratar de negociar enmiendas con el Gobierno?
La primera medida que ha tomado el Gobierno es meter por la puerta de atrás la eliminación del veto que tenía el Senado sobre los Presupuestos. No parece que este en su ánimo el llegar a muchos acuerdos.

Entonces, ¿si hubiese aprobado la retirada del veto del Senado por 'la puerta de delante' os plantearíais un acuerdo?
Si lo hubiese hecho por delante, entonces a lo mejor veríamos. Pero lo han hecho por la puerta de atrás. Ellos ya han mostrado cuál es su firme voluntad de acuerdo: ninguna. Además, en la elaboración de los presupuestos es necesario escuchar a las CCAA, y el Gobierno no solo no las ha escuchado, sino que va a generar más déficit en el Estado, perjudicando a las regiones, que son las de la Sanidad, la Educación y las Políticas Sociales.

Entiendo que la voluntad del PP de pactar con el Gobierno muere con el acuerdo sobre el CGPJ...
No. Si el Gobierno acepta tener en cuenta a las CCAA, devuelve esa capacidad de control al Senado y plantea unos Presupuestos buenos para España, nosotros nos abriremos a negociar. En seis años, el Gobierno ha prorrogado los presupuestos tres veces.

¿En qué punto están las negociaciones para renovar la cúpula del Banco de España?
Son cuestiones que está llevando directamente Cuca Gamarra. Pero lo que sabemos a día de hoy es que por primera vez en la historia, no tenemos gobernador del Banco de España.

¿Pero hay voluntad por parte del PP de llegar a un acuerdo?
Para que haya voluntad tienen que llamar (Gobierno).

¿No os han llamado?
Me refiero a que tienen que llamar y ofrecer las cosas encima de la mesa. Es sistema de renovación siempre ha sido el mismo. El gobernador y el subgobernador se han elegido por el partido que gobernaba y el partido de la oposición. ¿Van a respetar eso? Pues entonces habrá acuerdo, si no no lo habrá.

¿Por qué el PP rechazó apoyar una ley del Suelo que se ajustaba a lo que ustedes demandan?
Feijóo le dijo a Sánchez en su investidura (cita) "yo estoy aquí, si usted decide otras opciones no venga a buscarme cuando esas opciones le fallen. ¿Cuántas veces llamó el Gobierno al PP para hablar de esa ley? Ninguna. De hecho, la retiró. Ni la presentó. Ellos no saben lo que hubiera votado el PP. Para nosotros la Vivienda es una prioridad.

¿Cómo calificas la gestión de los fondos europeos?
Es la oportunidad perdida. Un proyecto de 160.000 millones no puede salir adelante sin contar con las CCAA, diputaciones y Ayuntamientos. El Gobierno les ha mandado el dinero y las condiciones para que hiciesen lo que el Gobierno decía. No está funcionando. El PP propuso alternativas y no ha escuchado.

¿Por qué no le hacen preguntas de control parlamentario al ministro de Economía?
La persona que está sentada al lado de Sánchez es María Jesús Montero. Carlos Cuerpo está en la tercera fila. La que habla de política económica es Montero.

Financiación CCAA: "No sabemos lo que ofrece Montero, más allá de las concesiones que hace a Cataluña"

Banco de España: "Si el Gobierno respeta que elijamos al subgobernador, habrá acuerdo"

Fondos europeos: "Un proyecto de 160.000 millones, no puede salir adelante sin contar con las CCAA"

Otra reforma pendiente, la de financiación autonómica...
Montero debería convocar al Conferencia de Presidentes, y después al CPFF y negociar. No ha hecho nada, y encima nos dice a nosotros que presentemos nuestra propuesta. Si no sabes hacer tu trabajo, te marchas. Nosotros tenemos una propuesta, y sabemos perfectamente lo que haría Feijóo el primer día que llegue a La Moncloa.

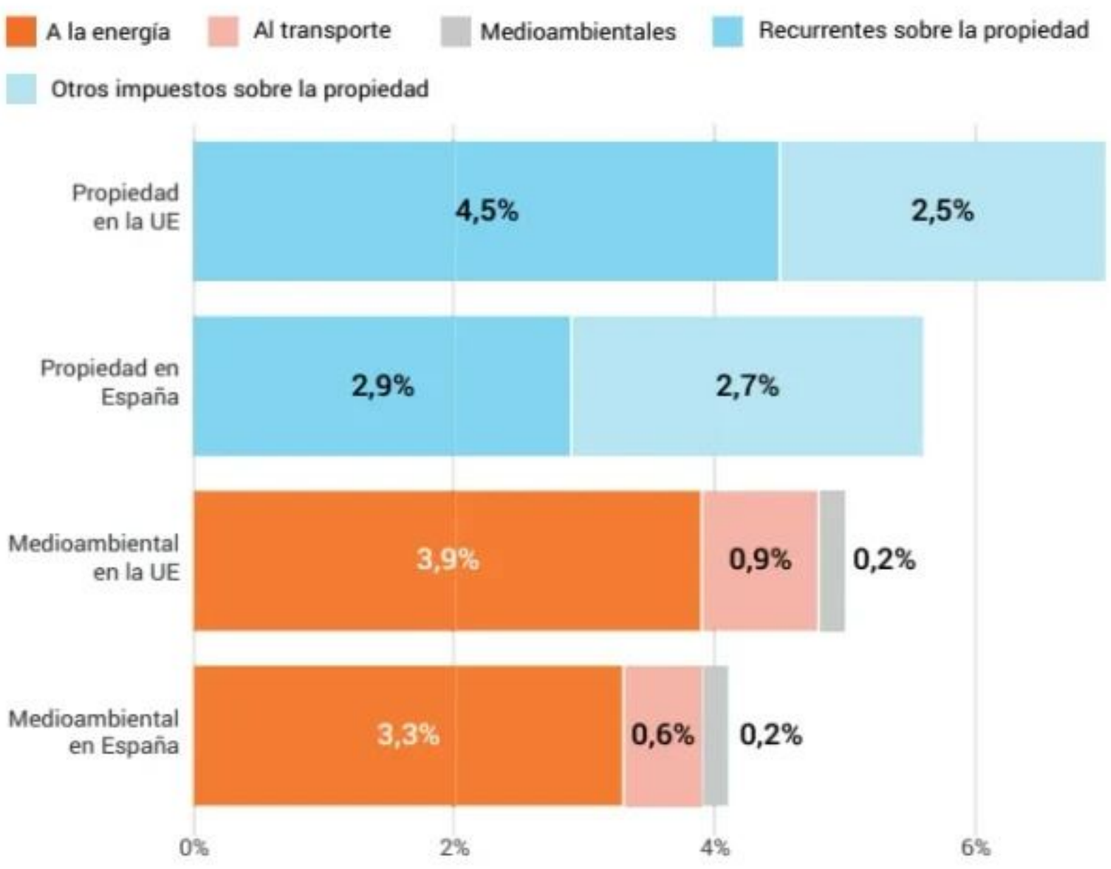
¿Entonces vais a ocultar su propuesta hasta que no haya un Gobierno de Feijóo?
¿Desde cuándo el que gobierna no hace la propuesta? Nosotros la tenemos, si abren el sistema de financiación la pondremos sobre la mesa, y si no, la impulsaremos cuando Feijóo sea presidente.

Si el lunes se abre el melón de la reforma ¿presentareis la propuesta?
Sí, claro. Pero no sabemos lo que ofrece Montero, más allá de lo que plantea para Cataluña. El propio presidente de Castilla-La Mancha, del PSOE, le mandó una carta pidiendo a Sánchez que no hiciera aquello de 'tu invitas y yo pago'. Se lo dicen los suyos, no el PP. Cuando nos sentemos y nos cuenten lo que quieren, les daremos nuestra opinión.

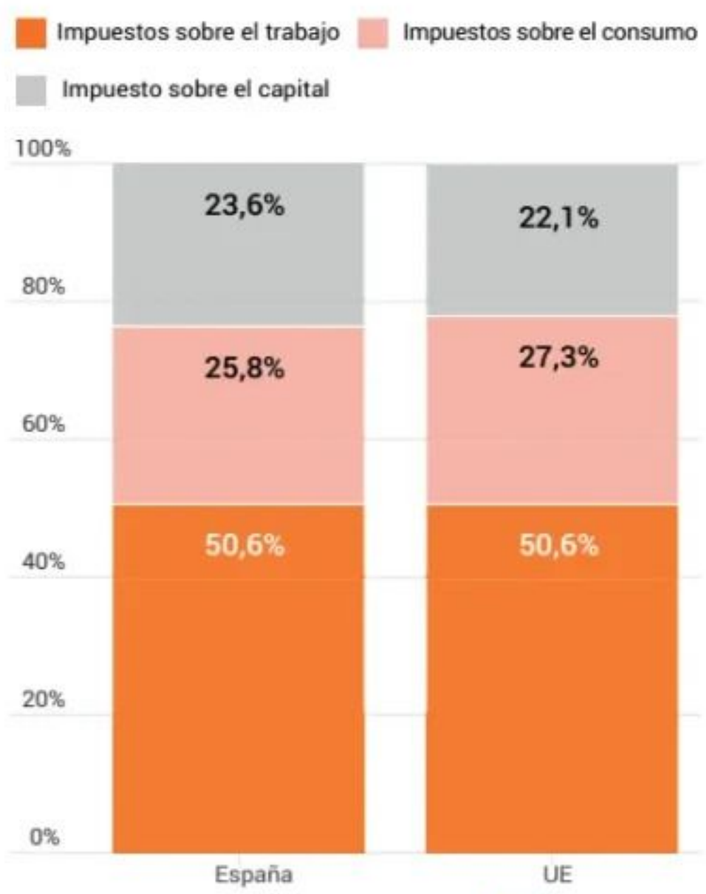
REPSOL
Para ser conductor de primera,
aprovecha,
aprovecha
Combustibles
100% renovables
Producidos 100%
con residuos orgánicos
Una nueva alternativa con
la calidad de siempre
Válidos para
todos los vehículos
Ya disponibles en 300 estaciones de servicio
en la península ibérica y a final de año en 600

Ingresos fiscales procedentes de distintos tipos de impuestos

Impuestos medioambientales y la propiedad en % sobre los ingresos fiscales totales



Ingresos fiscales en 2022, datos en porcentaje



Fuente: Comisión Europea.

elEconomista.es

El retraso en la reforma fiscal pone en riesgo el quinto pago de 'NextGen'

Bruselas avisa de que la ratio de ingresos sobre el PIB es inferior a la media UE

Lidia Montes BRUSELAS.

La aritmética parlamentaria en España complica sustancialmente llegar a acuerdos entre grupos políticos y desafía el cumplimiento de los compromisos con Bruselas. La coyuntura no es menor ante el desafío de implementar las reformas e inversiones del Plan de Recuperación. Con la vista puesta en el quinto y sexto pago de fondos *Next Generation*, agendados para este año, el Gobierno tiene por delante un duro trabajo. Para el primero de los desembolsos debe impulsar una reforma fiscal cuya aprobación será ardua tarea en el Congreso.

Paolo Gentiloni y Carlos Cuerpo en Madrid. EUROPA PRESS

España va con retraso respecto al calendario de pagos agendado para los fondos *Next Generation* y la reforma del subsidio por desempleo fue tan solo la antesala de lo que podría estar por venir. Según la planificación inicial, el cuarto pago debía efectuarse antes del cierre del 2023 para, posteriormente, encajar el quinto en el primer semestre del 2024 y el sexto en la segunda mitad del año. La reforma fiscal, incluida en el quinto tramo, amenaza con complicar la recepción de 7.500 millones de euros.

No solo es que los plazos no se hayan cumplido, sino que se postergan en el tiempo. No ha sido solo que España presentara tarde, al filo del cierre de año, la petición del cuarto tramo, sino que además la no convalidación en el Congreso de la reforma del subsidio por desempleo a principios de 2024 retrasó y puso en entredicho el cumplimiento por parte de España de los objetivos comprometidos. El riesgo estaba en un posible pago parcial del cuarto tramo que finalmente no se alejó de la realidad. Sin embargo, lo que finalmente quedó suspendido fue una pequeña cantidad, 158 millones de los 10.000 millones de los que está dotado el tramo, por no cumplir satisfactoriamente con una convocatoria de ayudas a la digitalización de empresas. Un hito que el Gobierno trabaja por subsanar.

> Italia y Portugal adelantan a España con el quinto desembolso de sus respectivos planes

En todo caso, las extensiones del plazo de evaluación de Bruselas han tenido mucho que ver con esa reforma del subsidio por desempleo. La complicada aritmética a la que se enfrenta el Ejecutivo de Sánchez podría abocar a un destino similar a la reforma fiscal, que debe pasar por el Congreso.

En paralelo, no hay que olvidar que otros Estados miembro han pisado el acelerador en el despliegue del plan de Recuperación mientras España se queda rezagada. Italia lidera el desembolso de fondos: esta semana ha recibido el visto bueno a su quinto pago, dotado de 11.000 millones de euros. También Portugal adelanta a España por la derecha, con la petición esta semana del quinto tramo de 1.600 millones de euros.

Dentro del quinto pago se enmarca no solo la reforma fiscal. España debe cumplir con otras medidas reformas la ley del Agua, como mejorar las infraestructuras de tratamiento de aguas o la entrada en vigor de una ley que reforme el sistema universitario.

Aviso de Bruselas

En su análisis por país presentado en junio, el Ejecutivo comunitario apremiaba a España a cumplir con los compromisos pendientes de la reforma fiscal. Se trata de una de las medidas para mejorar el sistema tributario español, en aras de proceder a su modernización, adaptarlo a unos nuevos tiempos y acercar la ratio de ingresos sobre el PIB a la media comunitaria.

A pesar de las recientes mejoras, la presión fiscal sigue siendo inferior a la media de la UE, apunta Bruselas en su análisis. Los ingresos tributarios alcanzaron el 37,7% del PIB en 2022, 2,5 puntos porcentuales por debajo de la media de la UE, pese a haber aumentado significativamente desde 2019. La mayor parte del incremento procede de la ampliación procíclica de las bases imponibles del trabajo y del capital.

La presión fiscal sobre el empleo en España es relativamente más progresiva que la media de la UE. La tributación de los trabajadores sin hijos a cargo es inferior a la media de la UE y se acerca a la medida comunitaria para los salarios más altos. Los cónyuges con un salario medio se enfrentan a una presión fiscal mayor que la de los solteros con el mismo nivel salarial si bien tales umbrales se alinean con la media de la UE. Por ello, el Plan de Recuperación español incluye una reforma fiscal para que el sistema sea más progresivo, observa Bruselas.

Entre las acciones que valoraba la Comisión Europea se incluía un incremento del impuesto sobre el consumo, es decir el IVA, de manera que se proteja a los sectores más vulnerables con medidas compensatorias. España es uno de los países de la UE con menor ingresos por impuestos sobre el consumo (9,7% del PIB). Esto se debe en gran parte al uso extensivo de tipos reducidos de IVA y exenciones.

> La Comisión Europea aconseja un alza del IVA y de los impuestos medioambientales

Además, la Comisión Europea ponía sobre la mesa la necesidad de que España desplegara tributos vinculados a los ingresos medioambientales. En este segmento, se encuentra por detrás de la media de la UE, y los ingresos medioambientales representaron el 1,5% del PIB en 2022 frente al 2% de la media europea. Por ello, invita a implementar medidas en línea con el principio de quien contamina paga.

Esta reforma tributaria, dice Bruselas, debe ser una parte central de la estrategia de consolidación fiscal. La idea es construir un sistema fiscal más efectivo, adaptarlo a las nuevas tendencias, reducir la evasión fiscal, que apoye la transición verde y que sirva para incrementar los ingresos y promover la equidad.

BLOQUEO INSTITUCIONAL

El 12-M paralizó una veintena de leyes en el 'Parlament'

El impuesto a los cruceros, el encaje del taxi y los VTC y la nueva financiación local deberán reiniciar su tramitación

Aleix Mercader BARCELONA.

Mientras siguen las negociaciones para formar una mayoría de gobierno en Cataluña, multitud de iniciativas legislativas acumulan polvo en el *Parlament*. La convocatoria anticipada de elecciones, ordenada el pasado marzo por el presidente Pere Aragonès, no solo abortó la aprobación de los presupuestos autonómicos de 2024, sino que paralizó decenas de propuestas que habían empezado a tramitarse en el hemiciclo.

En concreto, la disolución de la Cámara catalana dejó en el aire 17 proyectos de ley impulsados por el *Govern*, 49 proposiciones de ley de los grupos parlamentarios y cinco propuestas para elevar proposiciones de ley al Congreso de los Diputados. A este bloque habría que sumar otros borradores legales muy avanzados que no llegaron siquiera a la mesa del Comité Ejecutivo, como la ley de cámaras de comercio y la ley del taxi. Todos estos proyectos deberán reiniciar su tramitación desde cero.

Tan solo se salvaron de la vuelta a la casilla de salida las iniciativas legislativas populares, conocidas por las siglas ILP, como la presentada para declarar de forma unilateral la independencia y que posteriormente fue tumbada por el Tribunal Constitucional. La cita con las urnas también paralizó las propuestas de resolución y las peticiones de información y comparecencia al *Govern*, así como las comisiones de investigación.

Financiación municipal

Entre las normas pendientes de aprobación definitiva se hallan algunas de calado económico. Es el caso del nuevo impuesto sobre las emisiones contaminantes de los grandes buques. La Generalitat estimaba recaudar 7,5 millones de euros anuales con un gravamen que cosechó el rechazo de la patronal *Foment del Treball*. La pretensión del *Govern* era que cada embarcación de grandes dimensiones pagase una media de 1.440 euros cada vez que atracase en un puerto.

Las elecciones catalanas se llevaron por delante el impuesto, así como el proyecto de ley de atención sociosanitaria y las proposiciones de ley sobre el tercer sector y el sinhogarismo. Las dos últimas iniciativas habían sido reclamadas de forma insistente por las entidades que prestan servicios sociales para contar con un marco que clarificara, entre otros aspectos, las transferencias públicas y los procesos de concertación. De su lado, la regulación de las personas sin hogar concedía una serie de derechos a este colectivo. Se da la circunstancia de que ambos textos contaron con el respaldo casi unánime de todos los partidos con representación en el *Parlament*, con excepción de Vox.

Aún en el ámbito económico, los comunes impulsaron a finales del año pasado una proposición de ley de finanzas locales que pretendía solventar la falta de recursos de los consistorios con una idea estrella: la creación de un fondo de participación de los municipios en los tributos de la Generalitat.

Esta propuesta se sumaba al llamado estatus de la *Cataluña vaciada* que pretendía echar un capote a los 500 pueblos de la comunidad con menos de 2.000 habitantes en ámbitos como la educación, la agricultura, el urbanismo y la conectividad.

Las principales normas en el tintero

- **Ley del tercer sector**
  La regulación incluía mayores garantías en la financiación y concertación social
- **Estatus de los municipios rurales**
  Los pueblos de menos de 2.000 habitantes se han quedado sin un régimen especial
- **Impuesto a los grandes buques**
  El Ejecutivo autonómico pretendía gravar las emisiones de los barcos de gran tonelaje
- **Ley de finanzas locales**
  El fondo de participación en los tributos de la Generalitat ha quedado en el aire
- **Ley del taxi y los VTC**
  El borrador que sustituye a la anterior norma de 2003 regulará las plataformas
- **Ley de cámaras de comercio**
  Cataluña es la única comunidad sin norma propia en este ámbito

El presidente de la Generalitat en funciones, Pere Aragonès. EFE

Sin ley del taxi

El fin precipitado de la legislatura impidió iniciar la tramitación de la ley de cámaras de comercio –Cataluña es la única autonomía que no cuenta con un marco propio en esta materia– y la nueva ley del taxi, que debe sustituir a la de 2003 y encajar la actividad de las plataformas de vehículos de transporte con conductor (VTC). Esta reforma recogerá el posicionamiento del Tribunal de Justicia de la Unión Europea (TJUE) sobre las ratios entre taxis y VTC.

Tampoco otras propuestas de corte ideológico, como la ley trans y la ley de memoria histórica, vieron la luz debido al 12-M. La primera se convirtió en el principal objetivo de la Consejería de Igualdad y Feminismos, aunque generó un agrio debate entre las distintas corrientes feministas.

El traspaso de 'Rodalies' se salva del impás en Cataluña

Aleix Mercader BARCELONA.

Una de las pocas operaciones que se ha salvado del impás institucional en que se ha sumido Cataluña tras las elecciones autonómicas es el traspaso de *Rodalies*. PSOE y ERC pactaron en noviembre del año pasado la transmisión integral del servicio de Cercanías a la Generalitat, una reivindicación histórica del nacionalismo catalán. Los republicanos impusieron esta condición para ceder sus votos a Pedro Sánchez en la sesión de investidura.

A pesar de la complejidad inherente de la operación, las negociaciones entre Generalitat y Estado se iniciaron con rapidez el pasado febrero con la creación de varios grupos técnicos de trabajo. El primer objetivo de los mismos es redactar los estatutos de la nueva empresa mixta que gestionará el servicio en Cataluña y relevará a Renfe como operador. Este documento debería estar terminado en septiembre y, según las fuentes consultadas, se halla en un avanzado estado de redacción.

También se han empezado a abordar dos frentes adicionales: el de la carga económica y el de la titularidad de las infraestructuras. Respecto al primero, se explicó que el Gobierno traspasará a la Generalitat las partidas económicas correspondientes al déficit de explotación que actualmente abona a Renfe. Respecto al segundo, se presentan problemas de mayor entidad puesto que está por ver si pueden transferirse las vías que cruzan distintas autonomías. Además, hay que calendarizar el traspaso de cada una de las líneas y tramos, así como devengar las inversiones pendientes en la red ferroviaria.

Plan estratégico

Prueba de la buena marcha de las conversaciones entre las partes es la reciente licitación por parte del Departamento de Territorio de un plan estratégico de servicios ferroviarios con un horizonte temporal de 2040. La adjudicación busca a un socio privado que elabore este informe. Según ha averiguado *elEconomista.es*, la consejería quiere contar con una hoja de ruta que incluya estudios de viabilidad, modelos de funcionamiento y una cartera de servicios para cuando el traspaso se haya consumado.

Los accionistas de BBVA apoyan con un 96% la ampliación para la opa a Sabadell

El banco podrá ampliar hasta un 20% su capital para el canje ofertado a los dueños del catalán

Torres alabó las cifras de su rival, con un especial foco en las pymes y los autónomos, 'core' para ellos

E. Contreras / L. Gómez / M. Martínez
MADRID / BILBAO.

BBVA completa la primera etapa de su opa a Sabadell con un respaldo masivo. Sus accionistas aprobaron ayer la ampliación de capital necesaria para formalizar la operación con el 96% de los votos, en una junta con niveles récord de concurrencia –acudió el 70,75% del capital del vasco entre accionistas presentes y representados–, pero que apenas duró dos horas y donde no hubo preguntas sobre el fondo de la opa, más allá de la inquietud laboral.

La entidad constató así un elevado apoyo de los fondos e inversores institucionales, algo que resulta significativo cuando ambos bancos comparten más de 70 grandes inversores como BlackRock, Norges, Goldman Sachs, Vanguard o JP Morgan. El banco deberá recibir ahora el plácet del Banco Central Europeo (BCE) y la aprobación al folleto de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para lanzar formalmente el proceso, algo que se espera para finales de año o el inicio de 2025.

No será hasta ese momento cuando los dueños del Sabadell deban decidir si suscriben su oferta –un título de BBVA por cada 4,83 de la entidad catalana–, estando condicionado el éxito final a que lo acepten los propietarios de, al menos, el 50,01% del capital. Y en la partida final, el inversor particular será clave ya que controla el 48% del Sabadell y, en su mayoría, son hoy clientes del banco o próximos a la entidad.

Torres, quien no ocultó su satisfacción por el apoyo masivo a la ampliación con un abrazo al consejero delegado del grupo, Onur Genç, mostró su absoluta convicción en el éxito de la oferta. En un discurso centrado en las capacidades del grupo y su desempeño en rentabilidad y eficiencia, superior a sus pares, glosó las bondades de la operación ante 153.247 accionistas del banco, entre asistentes al Palacio Euskalduna donde se celebró la asamblea y los conectados de manera remota.

Se afanó en explicar que la aproximación al banco catalán ha sido y continúa siendo "amistosa" aunque haya recibido el rechazo del consejo de administración del Sabadell al considerar que infravalora a la entidad y frente a la decisión del Gobierno de vetar la ulterior fusión. Torres, que en esta ocasión asumió el protagonismo íntegro sin intervenciones de Genç, explicó que la intención es construir "un banco más fuerte, competitivo y rentable" y justificó la decisión de formular la opa, aún con el rechazo del catalán, para dar a sus accionistas "el poder de elegir".

Carlos Torres, presidente de BBVA, y Onur Genç, consejero delegado del banco. REUTERS

"La combinación con Banco Sabadell es el proyecto industrial más atractivo de la banca europea", manifestó, garantizando que será buena para los accionistas de ambos bancos. "Estamos convencidos del racional estratégico de esta oferta y del impacto positivo que supone para todos los grupos de interés", elaboró. "Por eso, BBVA ha querido dar a los accionistas de Banco Sabadell el poder de elegir (...) Esperamos que aprecien el sentido estratégico de la operación y decidan participar con nosotros en este gran proyecto de futuro", confió.

No hubo mensajes nuevos en sus palabras que no hubiese verbalizado la cúpula del grupo vasco cuando explicó la operación a prensa y analistas, pero sí incidió en los nucleares. La lógica de la operación, según el banquero, descansa en la ganancia de escala necesaria en un negocio donde la inversión en tecnología es creciente por el imparable proceso de digitalización de los servicios y las altas necesidades en desarrollos y seguridad, y aseguró que supone "una clara apuesta por España y por sus pymes".

Con Sabadell, el grupo vasco "refuerza" el posicionamiento en España, "un mercado atractivo para invertir" porque es una economía "resiliente y dinámica", con crecimientos superiores a la media europea, y donde el desapalancamiento de familias y empresas en los últimos 15 años supone "una mejor perspectiva por lo tanto para la evolución del crédito".

Según Torres, Sabadell "representa una gran oportunidad" porque es el cuarto banco en España, con activos en Reino Unido y México, y ha mostrado "una evolución muy positiva en sus métricas financieras en los últimos años". Hoy su rentabilidad alcanza el 11,5%, con un ratio de capital del 13,2%, y apuntó que también ha mejorado sus ratios de calidad de activos. En un guiño claro a las empresas preocupadas por las limitaciones al crédito que se derivan de las fusiones reiteró el compromiso de mantener el circulante, al menos, 12 meses y prometió que "potenciaremos su modelo de gestión de pymes".

De cara al inversor de BBVA defendió los "impactos financieros positivos" y garantizó que el grupo mantendrá su política de remuneración al accionista. El banco prevé cosechar 850 millones de euros en sinergias, un incremento del beneficio por acción del 3,5% una vez que se produzcan los ahorros asociados a la operación y con un impacto limitado a 30 puntos básicos en capital.

> Mantuvo el mensaje que sostiene desde el inicio de la operación y las cifras previstas

Ambos bancos comparten 70 grandes inversores en el capital

Tras este primer paso adelante en el proceso, el balón queda ahora sobre el tejado de los accionistas de Banco Sabadell. El capital de la entidad que encabezan Josep Oliu y César González-Bueno está dividido entre las grandes gestoras, que controlan alrededor del 40% del banco, y una importante base de minoritarios. La clave está también en lo que hagan los accionistas que son compartidos por las dos entidades inmersas en la operación, y que superan las 70 compañías. Entre ellas se encuentran nombres tan conocidos como BlackRock, Norges, Goldman Sachs, Vanguard o JP Morgan, entre otras. Con estos datos, si las grandes gestoras de fondos de inversión dan su apoyo a la operación como ocurrió ayer con la ampliación de capital, BBVA solo necesitaría convencer a entre un 10% y un 15% de los minoritarios que pueblan el capital de Sabadell para superar el 50% mínimo que se ha marcado como límite para que esta operación salga finalmente adelante.

Detalle del auditorio del Palacio Euskalduna de Bilbao donde ayer se celebró la junta de BBVA. EE

Un auditorio a medio gas con solo la voz discrepante de los sindicatos

Tibio respaldo presencial de los tradicionales accionistas vascos de la entidad

M. M. / E. C. / L. G. BILBAO. MADRID.

El 96% de los accionistas de BBVA dio el visto bueno a la ampliación de capital necesaria para la opa sobre Sabadell, en una junta extraordinaria celebrada en Bilbao, con un quórum en niveles récords.

A pesar de estas cifras de aprobación, el respaldo presencial fue tibio dentro y fuera del Palacio de Euskalduna, debido a la época estival elegida para la cita y al adelanto en dos horas del horario habitual para este tipo de convocatorias.

Así, la junta se desarrolló en un ambiente más tranquilo de lo habitual en un viernes de julio caluroso, en el que se esperaban tormentas vespertinas. Un escenario que no se dio en este encuentro, en el que el banco que preside Carlos Torres Vila logró la aprobación de sus accionistas –con aplausos entusiastas en las intervenciones del directivo– y que supone el pistoletazo de salida a la compra del Sabadell.

Movimiento estratégico

A pesar de ser uno de los mayores movimientos estratégicos del BBVA de los últimos años y que supondrá un punto de inflexión en su crecimiento en el sector, la celebración de esta junta tuvo una tibia acogida en cuanto a asistencia presencial se refiere. De hecho, fue la primera vez en el histórico de convocatorias del BBVA que el auditorio principal del Palacio Euskalduna, con capacidad para 2.164 asistentes, estuvo a menos de un cuarto de su ocupación, periodistas incluidos.

> La junta del BBVA se desarrolló en el interior y exterior en un ambiente más tranquilo del habitual

También se echó en falta a muchos de los accionistas tradicionales e históricos del BBVA, grandes familias y fortunas vascas, que acuden fielmente cada año a la junta ordinaria de la entidad de forma presencial.

Y en el exterior del Palacio de Congresos tampoco se vivió una jornada al uso de una junta ordinaria. De hecho, no se produjo ninguna concentración de trabajadores, a pesar de que sigue sin acuerdo el convenio del sector bancario.

Estas reclamaciones sí se trasladaron desde el interior, mediante las intervenciones de diferentes representantes sindicales –ACB, CCOO, UGT; CGT, CIG y la Intersindical– que se unieron en la inquietud por el futuro de las plantillas del BBVA y Sabadell, cuando sea efectiva la fusión y se ejecute la integración.

A todos ellos, el presidente de BBVA, Carlos Torres, les garantizó que no habrá medidas traumáticas y que en la formación del nuevo equipo las decisiones de personal se guiarán por "principios de competencia profesional y mérito".

Sinergias por 850 millones

El banco espera cosechar 850 millones en sinergias con la operación y Torres aseguró que "la mayor parte" están "asociadas a ahorros en tecnología y sistemas", mientras que las sinergias de personal y de optimización de red "tendrán un menor peso relativo que en transacciones previas". Torres compartió que la intención es "preservar y potenciar el talento y que no se adoptarán medidas sin garantías".

> Torres garantiza que no habrá medidas traumáticas con la plantilla y que se preservará el talento

En apoyo de este compromiso indicó que hoy el 80% de la plantilla de la entidad en Cataluña procede de Catalunya Caixa (un 41%) y de Unnim (37%), integradas en el pasado. "Creemos en el talento de las plantillas de todas las entidades que integramos, y esta operación no será distinta", garantizó.

El presidente del BBVA explicó que el grupo cuenta con experiencia en procesos de integración y negociación de ajustes de plantilla, que "demuestra que siempre hemos buscado y logrado acuerdos con la mayoría de los trabajadores". Como ejemplo, se refirió al expediente de regulación de empleo aprobado en 2001, con el apoyo del 73% de los sindicatos.

Además, afirmó que la integración traerá "oportunidades de crecimiento" a nivel global, en la Comunidad Valenciana y en Cataluña, "donde reforzamos nuestro compromiso con el tejido científico empresarial cultural, como lo demuestra el mantenimiento del centro corporativo en Sant Cugat".

¿Qué implica el respaldo a la ampliación de BBVA?

E. C. / L. G. / M. M. MADRID.

Con el apoyo a la ampliación y una vez obtenga el permiso del Banco Central Europeo (BCE) y de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), BBVA podría lanzar el proceso y abrir la ventana de adhesión. No necesita tener antes el dictamen de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC), aunque el organismo sí tiene que aprobar la operación y la expectativa es que conozca su contenido para evitar que imponga condicionantes que resten el atractivo a la fusión.

El amplio respaldo accionarial a la ampliación de capital logrado ayer por BBVA puede ser un apoyo masivo o también un movimiento táctico. Un "no" en la junta hubiese echado por tierra la operación cuando aún queda por delante todo el partido por jugar.

El canje accionarial que oferta BBVA –un título propio por cada 4,83 del catalán– lleva implícita una prima del 30% respecto a la cotización de ambos bancos la víspera de que se filtrase el interés del vasco. Su cúpula asegura que no elevará el precio, pero su aseveración no entierra la posibilidad de que el banco intente encauzar la situación con Sabadell y, para borrar la hostilidad, saque chequera mejorando la oferta.

El éxito de la opa dependerá de que la suscriba, al menos, el 50,01% del capital del Sabadell. Casi la mitad de su capital está en manos de fondos y otros inversores institucionales –entre ellos muchos de los que han apoyado la ampliación–, pero otro 40% es propiedad de accionistas particulares con lazos personales con Sabadell.

Muchos son clientes y otros empleados o exempleados, cuyo interés en la opa transciende el precio de la cotización y lo esperable es que también también en consideración la relación comercial actual con la entidad catalana.

Cuando se abra el periodo de adhesión, los dueños de Sabadell dispondrá de 15 a 70 días para decidir si venden sus títulos, pudiendo BBVA mejorar la oferta en el tiempo de descuento y a escasos días de su cierre. Pero hasta entonces, el Sabadell dispone también de varios meses para convencerles de su valor en solitario y su potencial para generar resultados y retribuir al accionista.

Ecotrader

El conocimiento de nuestros expertos es tu mejor inversión

La plataforma de estrategia financiera de elEconomista.es para batir al mercado

- Análisis técnico
- Top 10 por fundamentales
- Dividendos
- Monitor de inversiones
- Boletín de apertura
- Tabla de seguimiento

Suscríbete ahora en **www.eleconomista.es/suscripciones/** o en el **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 25 de julio

Francisco J. Riberas Presidente de Sernauto

"Europa está perdiendo inversiones por no tener una política industrial"

A. Tejero MADRID.

Francisco J. Riberas (Madrid, 1964) es, además del presidente ejecutivo de Gestamp, el máximo representante de Sernauto, la patronal de los proveedores de automoción. Un sector que Riberas defiende que es "necesario avanzar en la sostenibilidad, pero preservando la competitividad".

Defiende que el sector tiene que avanzar en la sostenibilidad sin comprometer la competitividad, ¿cómo se puede lograr este equilibrio?

Aplicando un poco de sentido común. La sostenibilidad a día de hoy no la discutimos nadie. Lo que sí creo que se ha olvidado en algunos momentos es el valor económico y social de la industria y de tenerla aquí. Si ahora mismo, por ejemplo, no somos capaces de que la gente compre coches eléctricos porque no hay infraestructura de recarga y porque los coches todavía son caros, pues a lo mejor tiene sentido flexibilizar, tratar de fomentar o ayudar la transición hacia vehículos mucho más eficientes de los que hay ahora en la carretera y dejar un poco de tiempo. Lo que pasa que es verdad que ha sido un mensaje muy radical desde Europa y desde España y ahora cuesta ir un poco hacia atrás en la transición. Pero yo creo que si se hiciera de una manera ordenada, al final no renunciaríamos a ningún objetivo de CO_2 a largo plazo.

¿Qué países están librando una batalla con España para atraer inversiones del vehículo electrificado?

Yo diría que todos. Ahora mismo, por ejemplo, estamos hablando de un baile a nivel mundial con una competencia que es tremenda. Estamos ahora muy enfocados en China y las exportaciones del gigante asiático a corto plazo, pero esa industria puede localizarse aquí y ya con aranceles no lo vas a cambiar. Y va a haber ganadores y perdedores en China y aquí. Por tanto, estamos hablando de competencia, de que a un mercado le interesa localizar la producción allí donde esté, porque los costes logísticos a largo plazo son una barbaridad.. Y producir un coche barato en China y mandarlo hacia Europa te puede costar 5.000 o 6.000 euros... Te dejas el margen. Luego, lo normal es que tiendas a localizar la producción allí donde ves el mercado. Por tanto, España es un país donde producimos mucho más de lo que realmente son nuestras ventas aquí, por lo que tenemos que ser capaces de ser más competitivos para competir en un rango que tenga que ver con lo que es Europa. Una competencia peligrosa pueden ser los países del Este, por un lado, y luego todo lo que es el norte de África, si se termina consolidando.

ALBERTO MARTÍN

Aranceles: "Para competir con alguien más competitivo que tú tienes que hacer una política efectiva"

Competencia: "Una competencia peligrosa son los países del Este y el norte de África, si se consolida"

Equilibrio: "Se ha olvidado en algunos momentos el valor económico y social de tener la industria localizada aquí"

¿Ve posible que se pueda desarrollar una política industrial europea que tenga en cuenta a la industria?

Yo creo que sí. Es que jugamos mal. Empezamos con aranceles, empezamos a la defensiva. Europa tiene que hacer un plan. No podemos estar defendiéndonos toda la vida. Tenemos que tener nuestro propio plan. Nosotros, por unas razones u otras, teníamos el control tecnológico de los motores de combustión y lo hemos dejado ir por diferentes razones. Que a lo mejor está bien, no lo sé, pero lo cierto es que lo hemos dejado ir. Si queremos preservar todo lo que es lo bueno alrededor de la industria del automóvil, tenemos que volver a coger una ventaja competitiva. Yo no concibo España sin industria, pero tampoco concibo Europa sin industria. E industria tecnológica e innovadora, porque si al final somos un 5% o un 6% de la población mundial y hemos estado donde estamos, es porque lideramos la revolución industrial. No hay otra.

¿Se están perdiendo inversiones por no tener una política industrial?

Yo creo que sí, pero más que nada porque hay otra serie de entornos que están siendo muy duros con esto. Ahora mismo, por ejemplo, en Estados Unidos ha habido un efecto arrastre de muchísimas industrias por el IRA (*Inflaction Reduction Act*, en inglés). Dos fábricas que se iban a construir en Europa, finalmente se las llevó Estados Unidos por el IRA. Evidentemente luego hay costes laborales, logísticos, pero por ejemplo, ahora mismo Estados Unidos está haciendo una política que no la ensalzo, porque no es así, porque creo que es una historia de América para los americanos. Cierro fronteras y aunque yo sea ineficiente y la inflación suba y todo sea muy caro, ahora mismo cuando yo calculo lo que puede costarme construir un edificio o una nave industrial en Estados Unidos con respecto a España es que a lo mejor me cuesta el doble o más del doble que aquí. Hay una inflación tremenda, con lo cual ya no van a poder exportar, pero cierran las fronteras. Ese no es el modelo que nos podamos permitir en Europa. Entonces, entre ese modelo chino y ese modelo de Estados Unidos, Europa tiene que encontrar su modelo, pero no estar defendiéndonos todo el día a ver si es por donde nos viene la bofetada. Así no va a hacer nada.

Y ahora Europa impone aranceles adicionales a las importaciones de eléctricos chinos. ¿Se defiende así la competitividad europea?

Si te vas al año 2000, China suponía el 3% de la producción mundial. El año pasado, coparon más del 30% de la fabricación de vehículos. Si miras el nivel de exportaciones de China, realmente el primer año que exportó de una manera significativa fue en 2022. Es decir, han pasado a producir 3 millones de coches a casi 30 y los han consumido todos ellos. A China no le ha preocupado. No ha incrementado su industria automovilística para suministrar a Europa, sino que ha crecido para suministrar a China. Y ahora mismo lo que quiere ya es ser líder mundial. Entonces está exportando cosas que le sobran Ahora lo que hay proyectados son 33 proyectos de plantas chinas fuera de China. China tiene ahora una ventaja tecnológica y lo están aprovechando. Entonces, una política de aranceles a mí me chirría. Me chirría porque los aranceles son para protegerte de un abuso, claro y evidente. Es decir, que estén realmente haciendo un *dumping*, y eso puede ser que ocurra en el corto plazo, pero para competir realmente alguien que es más competitivo que tú lo que tienes que hacer es una política efectiva para ser más competitivo que ellos a largo plazo. Pero Europa está en el medio, porque Estados Unidos ha subido los aranceles para no tener ningún modelo chino. Pues toda la presión viene hacia nosotros. Y ahí tenemos al gobierno europeo que tiene que reaccionar.

Gregorio Peña, presidente-editor de Editorial Ecoprensa, y Josu Jon Imaz, CEO de Repsol, entregan el galardón a Antonio Brufau, presidente de Repsol. REPORTAJE FOTOGRÁFICO: ANA MORALES Y ALBERTO MARTÍN ESCUDERO

Imaz destaca de Brufau que adelantó hace dos décadas el modelo de multinenergías

El presidente de Repsol recalca la importancia de la industria para la sostenibilidad del sistema

elEconomista.es MADRID.

elEconomista.es entregó el pasado miércoles el VI Premio José Echegaray a Antonio Brufau, presidente de Repsol, en una gala celebrada en el Hotel Four Seasons de Madrid en la que estuvieron presentes importantes personalidades del mundo económico y empresarial español. El consejero delegado de la compañía, Josu Jon Imaz, presentó al galardonado elogiando su figura por, entre otras cosas, adelantarse dos décadas a las nuevas estrategias energéticas. "En una reunión en agosto de 2002 en la sede de Gas Natural, Antonio me habló de multienergía, de la necesidad de integrar las distintas fuentes energéticas, del concepto de empresa en la que se tiene que combinar el petróleo, el gas, la generación renovable...", recordó Imaz frente al micrófono. "Hoy todo el mundo habla de esto, pero en aquel momento solo él. Si el premio José Echegaray recoge los valores de una persona que se anticipó a los pensamientos de su época, Antonio Brufau es digno merecedor", reconoció.

Tras recoger el galardón, Brufau agradeció las palabras de Imaz, "sabía que sus diez minutos sobre la industria, la vinculación a la economía y la anticipación a los problemas serían justo lo que yo diría". "Cuando Josu Jon hace referencia a la importancia de la industria, está hablando de sostenibilidad. No dejaremos un planeta mejor si no dejamos oportunidades a la gente que va a venir", apuntó el presidente de Repsol.

Así, reconoció que la necesidad de una sociedad sostenible en el futuro pasa por dar respuesta a las demandas de la sociedad, entre ellas, descarbonizar el planeta. "Ofrecer biocombustible es dar respuesta a gente que no puede pagar el vehículo eléctrico", señaló Brufau al recoger el galardón. "Esto es lo que hace Repsol", ejemplificó y devolvió el agradecimiento a su consejero delegado: "La transición energética tiene un nombre propio: Josu Jon Imaz".

Compatibilizar energías

La multienergética resaltó la importancia de compatibilizar todo tipo de energías, "el mundo necesita petróleo y gas. Quizá en Bruselas no entienden muy bien qué significa esto, pero en África, en Asia... sí se entiende". Así mostró la voluntad por parte de Repsol de continuar suministrando estas energías, "está en nuestro ADN", puntualizó, añadiendo una crítica a las políticas que se vienen desarrollando desde la Comisión Europea a este respecto en los últimos años. "Estas políticas están llevando a costes del gas inasumibles para mucha gente. Hemos obligado a una parte de la población a volver al carbón, cuando el carbón debería ser la única energía que se quitase".

"Creemos en la tecnología y en la ciencia. A veces los gobernantes solo responden a una tecnología creyendo que son más sabios que nadie, pero no lo son", afeó. "La ciencia nos solucionó el Covid y es la que nos solucionará el calentamiento del planeta", destacó el ganador de la sexta edición del Premio José Echegaray de *elEconomista.es*.

En esta sexta edición, el periódico quiso distinguir la trayectoria y la figura del reconocido empresario español, una de las figuras más destacadas del sector energético que ha impulsado la transformación de la petrolera en multienergética desde que asumió su presidencia en 2004.

Una obra original

Los premios José Echegaray llevan aparejados la entrega de una obra original de Gonzalo de Salas para distinguir la proyección del ideario liberal. El galardón, que reconoce la proyección internacional de economistas que promueven el ideario liberal, fue instaurado por el grupo cabecera de *elEconomista.es* en 2018.

El fundador de *elEconomista.es* impulsó la reforma de aranceles, la creación del Banco de España y fue presidente de la Tabacalera, además de aportar relevancia al papel de la mujer y la educación, recordó el presidente de Editorial Ecoprensa, Gregorio Peña, durante su discurso.

Peña: "Brufau representa los valores de igualdad, libertad y defensa de la empresa"

El presidente-editor de Editorial Ecoprensa, Gregorio Peña, reconoció los atributos de José Echegaray en el premiado. Estos son la libertad individual y de empresa y la igualdad, los "verdaderos tractores" de un país y los valores que también defiende el diario 'elEconomista.es'. "Cuando decimos Antonio Brufau, todos pensamos en Repsol. Eso es de un mérito difícilmente alcanzable. Ha conseguido que sea una firma indudablemente multinacional, totalmente diversificada y comprometida con la sostenibilidad. Dígase lo que se diga", apuntó Peña.

Brufau ha logrado embarcar a la energética en esta transformación en medio de un entorno cambiante y difícil, "con unas proyecciones y complejidad que requieren de una habilidad especial", concluyó. Esta anticipación hace que en España "podamos presumir" de una compañía del nivel de Repsol. La firma está presente en proyectos fotovoltaicos, movilidad sostenible, hidrógeno verde y, además, "es quien realmente investiga los combustibles sintéticos. No solo realiza anuncios. Sus inversiones y su producto son una realidad en el mercado", explicó el presidente-editor.

Peña afirmó que la figura del directivo de Repsol también cuenta con una historia paralela al fundador de la cabecera de Ecoprensa. Pese a ser miembro fundador del Banco de España y recibir el Premio Nobel, Echegaray recibió críticas de todos los frentes en España, mientras su prestigio seguía creciendo. En este sentido, Peña aseguró que estos episodios son reconocibles en el siglo XXI. "Y no diría yo que no tuvieran un paralelismo con el trato que reciben Repsol y Antonio Brufau en nuestro país", sentenció el presidente-editor.

Foto de familia de la entrega del VI Premio José Echegaray de 'elEconomista.es'.

José Sevilla, presidente de Unicaja, y Cuca Gamarra, secretaria general del Partido Popular.

Juan Luis Vargas-Zuñiga, director general de Mercados de Abanca, y Cristóbal Paredes, director general de banca corporativa de Banco Sabadell.

Antonio Garamendi, presidente de CEOE, y Clemente González-Soler, vicepresidente de Editorial Ecoprensa.

Mireia Arroyo, directora corporativa de Comunicación, Marketing y RR.II. de Gestamp, y Alfonso Rodés, presidente de Havas Media Group.

Empresas & Finanzas VI Premio José Echegaray de 'elEconomista.es'

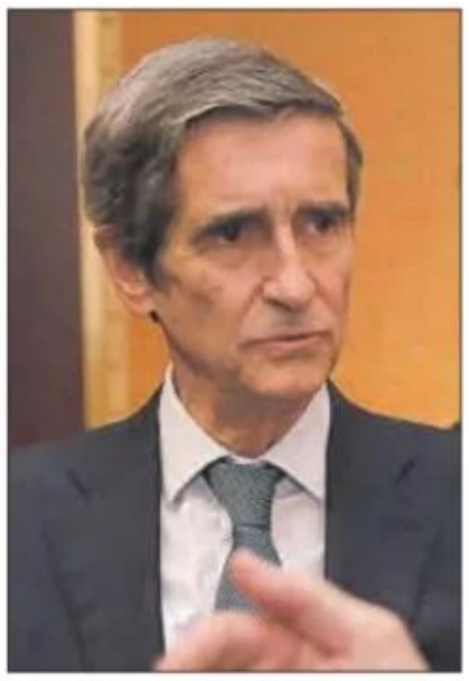
Begoña Élices, patrona Fundación Repsol y consejera de Repsol Customer Centric; Antonio Brufau, presidente de Repsol; y su esposa, Isabel López-Marín.

Francisco Torres, del Consejo de Administración de Editorial Ecoprensa

Albert Triola, CEO de Oracle en España.

José Fernández-Álava de la Vega, director de medios de El Corte Inglés.

José Carlos García de Quevedo, presidente del ICO.



Luis Cabra, director general & Adjunto al CEO en Repsol.

Gabriel Lasa Ayani, consejero de Ecoprensa; José María Díaz y Óscar Álvarez, socios de Peña Abogados; y María Peña, consejera de Ecoprensa.

Carlos Novillo, consejero de Medio Ambiente de la Comunidad de Madrid.

Esther Roure, dtora. de Comunicación Externa de CaixaBank, y Bárbara Navarro, dtora. de Servicio de Estudios, Public Policy y RRII de Banco Santander.

Marcos Fraga, director de Comunicación y Marca de Repsol.

Julio Gómez-Pomar, presidente de EcoRail.

Jesús Arroyo, director corporativo de Fundación La Caixa.

Matilde García Duarte, presidenta de ANGED.

Francisco Javier del Pueyo, presidente de Banca Pueyo; y Antonio Calçada, director general y vicepresidente de Fundación Repsol.

Juan Bravo, vicepresidente de Economía del Partido Popular.

Pedro Barato, miembro del Consejo Editorial de 'elEconomista.es'.

Antonio Lorenzo, director general económico y financiero de Repsol, y Francisco Gea, director general de exploración y producción de Repsol.

Borja Garcia Egocheaga, consejero delegado de Neinor.

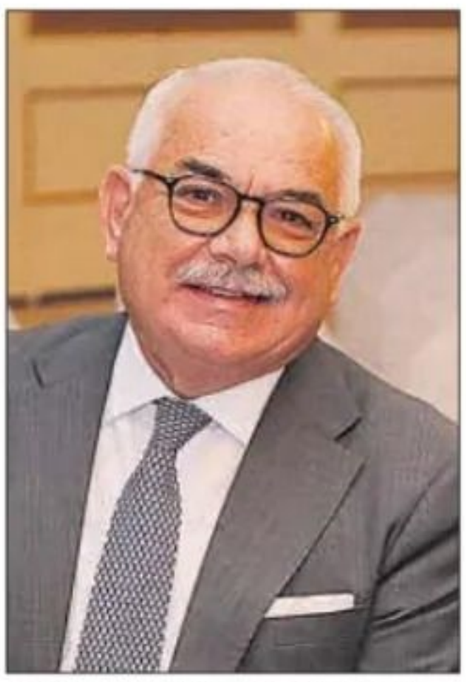
Jose Maria González Vélez, presidente de Gesternova.

Lorenzo Bernaldo de Quirós, presidente de Freemarket Corporate Intelligence.

Valero Marín, director general de Cliente en Repsol.

Máximo Garrido, accionista de Eco-prensa.

Fernando Ríos y Juan de Mata, responsables de relaciones institucionales de Unicaja.



José Manuel Cantarero, presidente de Mutualidad Caminos.

Engracia Hidalgo, delegada de Economía del Ayuntamiento de Madrid.

Pablo Blanco, director general de Asuntos Legales de Repsol.

Javier García de la Vega, director de Comunicación de PwC.

Salvador Marín, miembro de Consejo Editorial de 'elEconomista.es'.

Alejandro Romero, CEO Global de LLYC.

Jordi Sacristán, socio director de Roman.

Inés Cardenal, directora de Comunicación y Asuntos Legales de AOP.

Raul Garcia, director de Asoc. Española de Almacenamiento de Energía.

Francisco de la Torre, inspector de Hacienda.

Enrique Aguado, head de Corporate Finance & Capital Markets de Mirabaud.

Empresas & Finanzas

Goldman aflora el 8,08% en Telefónica para cubrir su pacto con CriteriaCaixa

Los derechos de las acciones del banco pertenecen a la filial de Fundación La Caixa

Antonio Lorenzo MADRID.

Goldman Sachs ha aflorado una participación en el capital de Telefónica del 8,081%, donde el 2,176% corresponde a títulos con plenos derechos políticos y el 5,905% restante a instrumentos financieros. Con esta operación, el banco estadounidense cubre los riesgos asociados al pacto establecido con CriteriaCaixa, por el que esta compañía ha subido un 4,91% en el capital en la multinacional que preside José María Álvarez-Pallete para alcanzar el 9,99%, tal y como informó la entidad liderada por Isidro Fainé el pasado 28 de junio. En el mismo comunicado, CriteriaCaixa se propuso subir hasta un máximo del 10,01% del capital de Telefónica.

Entre los derivados contratados por Goldman Sachs, sobresale una opción por diferencias (*call option*) sobre el 4,8% de Telefónica que vence el 30 de abril de 2025. Esta posición le permitiría cubrir el riesgo de la operación con Criteria. El acuerdo contempla que la entidad catalana compense a la estadounidense si la cotización en junio de 2025 supera los 3,95 euros y a la inversa si baja.

El reparto accionarial de Telefónica queda de la siguiente forma: la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi), atesora el 10%; CriteriaCaixa, el 9,99%; Saudi Telecom (PIF-Public Investment Fund), el 4,9% en acciones con plenos derechos y el 5% en derivados; BBVA, con el 4,839%; BlackRock, con el 2,98%, y Morgan Stanley, con el 0,007%.

La operación de CriteriaCaixa con Goldman Sachs sigue los pasos que el pasado septiembre de 2023 realizó Saudi Telecom para irrumpir en el accionariado de Telefónica, entonces a través de Morgan Stanley. En concreto, este banco de inversión afloró una participación total en el capital de Telefónica del 12,178%, y que ya incluye el 9,9% del operador saudí.

Sede de Telefónica, en Madrid. ANA MORALES

CriteriaCaixa, ya con el 9,99% y en espera de alcanzar al 10,01%, refuerza la españolidad de la compañía de telecomunicaciones. Y lo hace antes de que el fondo Saudi Telecom decida convertir su 5% en derivados de Telefónica en acciones para alcanzar el 9,9%. Este paso al frente de Saudi Telecom en Telefónica podría no demorarse una vez que el Gobierno español ha estrechado esta semana relaciones con el responsable de inversiones de Arabia Saudí, Khalid Al-Falih. En concreto, fue el ministro de Economía, Comercio y Empresa de España, Carlos Cuerpo, quien limó asperezas en una reunión en la que también se impulsaron oportunidades de cooperación institucional entre España y Arabia Saudí, así como los preparativos para el próximo *Comité Económico y Comercial*, previsto para el próximo noviembre.

Por todo lo anterior, y una vez garantizada la soberanía estratégica de la compañía española con la Sepi, Criteria y BBVA, fuentes del mercado apuntan que el Gobierno no tardará en autorizar a STC a crecer en el accionariado de Telefónica.

La filial tecnológica de la 'teleco' refuerza su peso en ciberseguridad

Telefónica Tech ha sido reconocida por tercer año consecutivo como líder en servicios de ciberseguridad, según los analistas de la industria de Avasant. En un comunicado de la unidad de negocios digitales de Telefónica explica que estos servicios incluyen la detección y respuesta ante amenazas, la gestión de la identidad, la gestión de vulnerabilidades, la seguridad ofensiva, la seguridad de redes y datos o la seguridad en la nube; además de servicios profesionales de consultoría tecnológica, todo ellos integrado en el denominado 'NextDefense'.

Prosur incorpora al fondo ICG para acelerar su negocio exterior

Su CEO, Juan de Dios, seguirá siendo el máximo accionista

Agencias MADRID.

Prosur ha incorporado como socio al fondo de capital privado ICG para acelerar su expansión internacional. Tras la operación, Juan de Dios Hernández seguirá siendo el máximo accionista y el CEO de la compañía.

La asociación con ICG permitirá a Prosur continuar con su estrategia de crecimiento rentable y reforzar su expansión internacional en los más de 80 países en los que ya está presente.

Prosur, líder mundial en Investigación, Desarrollo y Comercialización de Soluciones Naturales de Alto Valor Añadido para la Industria de la Alimentación, destaca por utilizar ingredientes de base 100% natural que contribuyen a mejorar la salud del consumidor final.

Juan de Dios Hernández Cánovas, principal accionista de Prosur y CEO de la compañía, afirma "con la asociación con ICG abrimos una nueva etapa para Prosur. ICG tiene el perfil de socio financiero ideal para acometer nuestros ambiciosos planes de futuro y apoyarnos en nuestro desarrollo internacional".

Con más de 98,000 millones de dólares de activos bajo gestión y presencia global, ICG proporciona soluciones de capital flexible a compañías para apoyar su desarrollo y crecimiento. Según Jaime Chocron, responsable de ICG en Iberia "estamos encantados de asociarnos con Juan de Dios y Prosur, una magnífica compañía con una estrategia clara cuyas soluciones naturales y únicas están transformando la cadena alimentaria y proporcionando al consumidor alimentos más saludables".

Los sindicatos de Vodafone piden 67 días de indemnización

El operador mantiene las condiciones tras la última rebaja de afectación

elEconomista.es MADRID.

Tras la rebaja en un centenar de puestos de afectación del Expediente de Regulación de Empleo (ERE) de Vodafone alcanzado el pasado jueves, los sindicatos volvieron a la carga ayer, aunque con escaso éxito. De hecho, los representantes de los trabajadores reclamaron a la compañía mayores indemnizaciones, respecto a las propuestas iniciales en el ERE, que afectará a 1.068 personas, hasta 67 días por año trabajado sin tope de mensualidades y aplicar un mecanismo de salidas voluntarias sin vetos, según fuentes sindicales. En la reunión celebrada ayer, los sindicatos solicitaron incluir las máximas prejubilaciones y la garantía de empleo hasta diciembre de 2026, según informa la agencia *Efe*.

La empresa suavizó la víspera algunos aspectos del ERE planteado, como la referida reducción en un centenar de trabajadores el número de las personas que se verían afectadas y que inicialmente ascendía 1.198 trabajadores. Aún así, los 1.068 trabajadores supondría un 33 % de la plantilla. En el caso de la indemnizaciones, el actual propietario de Vodafone España, el fondo británico Zegona, incrementó el pasado jueves su propuesta hasta los 28 días por año trabajado, con un límite de 18 mensualidades, frente a los 24 días y 14 meses ofrecidos inicialmente. Frente a este planteamiento, los representantes de los trabajadores pidieron ayer aumentar a 67 días por año trabajado la indemnización del ERE y eliminar el tope de mensualidades.

Otro de los puntos en negociación es la voluntariedad, Zegona ya ofreció a los sindicatos la posibilidad de que los despidos se produzcan mediante un mecanismo de salidas voluntarias en el que la empresa pueda ejercer el derecho al veto para evitar la salida de empleados que considere esenciales. Algo que los sindicatos rechazan y piden eliminar los posibles vetos. Mientras tanto, los sindicatos mantienen convocadas las protestas para los próximos días.

elEconomista.es
SÁBADO 6 DE JULIO DE 2024

Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO

PÁGINAS 8 Y 9

Duplicar la rentabilidad de las Letras
Quince dividendos de la bolsa española rinden más de un 6,8%

PÁGINA 10

Qué esperar de la bolsa británica
El mercado respalda el resultado electoral con un potencial del 15%

PÁGINA 11

Dónde se estabilizarán los tipos
Powell y Lagarde se jubilarán sin cumplir con su objetivo

ISTOCK

VALORES A LOS QUE PONER PRECIO **DESDE LA HAMACA**

PÁGINAS 6 y 7

EN LAS BOLSAS EUROPEAS

Los soportes que evitan una corrección siguen en pie pese a la vorágine electoral

ENLACE AL CANAL
x.com/bymeontelegram

Los principales índices del Viejo Continente cierran con subidas en torno al 1,5%, pero sin marcar una tendencia clara en la bolsa

POR PAOLA VALVIDARES Y PILAR CEBALLOS

Esta semana, las bolsas europeas han logrado establecerse en un territorio sin correcciones y sin perder sus soportes claves, a pesar de la incertidumbre política en la vorágine electoral francesa y británica de la primera semana de julio. Los índices del Viejo Continente cerraron en líneas generales *teñidos* de *verde*, anotando alzas en torno al 1,5%, aunque sin marcar una tendencia clara.

Desde el punto de vista técnico, el Ibex 35 mostró debilidad al poner a prueba los 10.875 puntos, según explica Joan Cabrero, analista y asesor de Ecotrader, el portal *premium* de estrategias de inversión de *elEconomista.es*. "Es precipitado hablar de que ya se ha visto un suelo dentro de la fase de corrección o digestión que desarrolla el selectivo español desde los 11.470 puntos", detalla. El analista opina que "para que podamos hablar de fortaleza y se pueda considerar un escenario más consolidativo que correctivo", es necesario que el rebote de la bolsa española "se alargue sobre los 11.200 puntos". El índice de referencia de la bolsa española cerró en los 11.023, tras subir un 0,7% en cinco días.

En el caso del índice europeo, el EuroStoxx 50, a Cabrero le parece "arriesgado" por el momento indicar que "los mínimos que estableció el EuroStoxx 50 hace un par de semanas en los 4.820 puntos hayan sido un suelo de la fase consolidativa o de digestión que desarrolla la principal referencia europea desde que alcanzó a comienzos de abril los 5.120 puntos". De todas formas, afirma que "para que el contexto sea más lateral alcista que lateral bajista hacia esos 4.600/4.675 puntos lo mínimo exigible es que supere al cierre de una semana los 5.000 puntos". El selectivo cerró el viernes ligeramente por debajo de ese nivel, en los 4.979 puntos.

Además, Joan Cabrero también considera importante para el futuro de las bolsas europeas la resistencia que presenta el Cac 40 en los 7.725 puntos, ya que si llega a acabar una jornada por encima de este nivel "todo apuntaría a que la corrección que iniciaron las bolsas europeas a mediados de mayo habría encontrado suelo y sería partidario de volver a aumentar exposición en bolsa europea".

El saldo positivo en los mercados europeos demuestra que la política no ha afectado al parqué como se esperaba que hiciera, ya que, la victoria histórica del partido Laborista en Reino Unido no fue una sorpresa para las bolsas, pero aún más importante, la incertidumbre de la segunda vuelta de las elecciones legislativas en Francia, que tendrán lugar este domingo, no han mermado la cotización de los parqués del Viejo Continente.

El *verde* que se *colorea* en las tablas lo encabezan el Ftse Mib y el Cac, con alzas del 2,5% y del 2,6%, respectivamente. El avance del índice galo demuestra la confianza del mercado en que Marine Le Pen no conseguirá la mayoría necesaria para liderar en el parlamento del país galo. Estas subidas contrastan con el cierre de la semana pasada en la Bolsa de París, que ante la primera vuelta de los comicios franceses el índice se anotó una caída del 2%. A pesar del bache que ha sufrido este parqué en junio, que llegó a perder todo lo ganado en el año, en los últimos días ha vuelto a poner su marcador de ganancias anuales en positivo, con un alza del 2,4% en 2024.

Las siguientes plazas más alcistas esta semana fueron el EuroStoxx 50 y, a poca distancia, el Dax alemán, que se revalorizaron un 1,7% y un 1,3%, respectivamente. El Ftse 100 también se unió al *rally* semanal con un alza del 0,5% tras las elecciones del jueves, mientras que en el último lugar se ha quedado el Ibex 35.

Predominan las compras de bonos

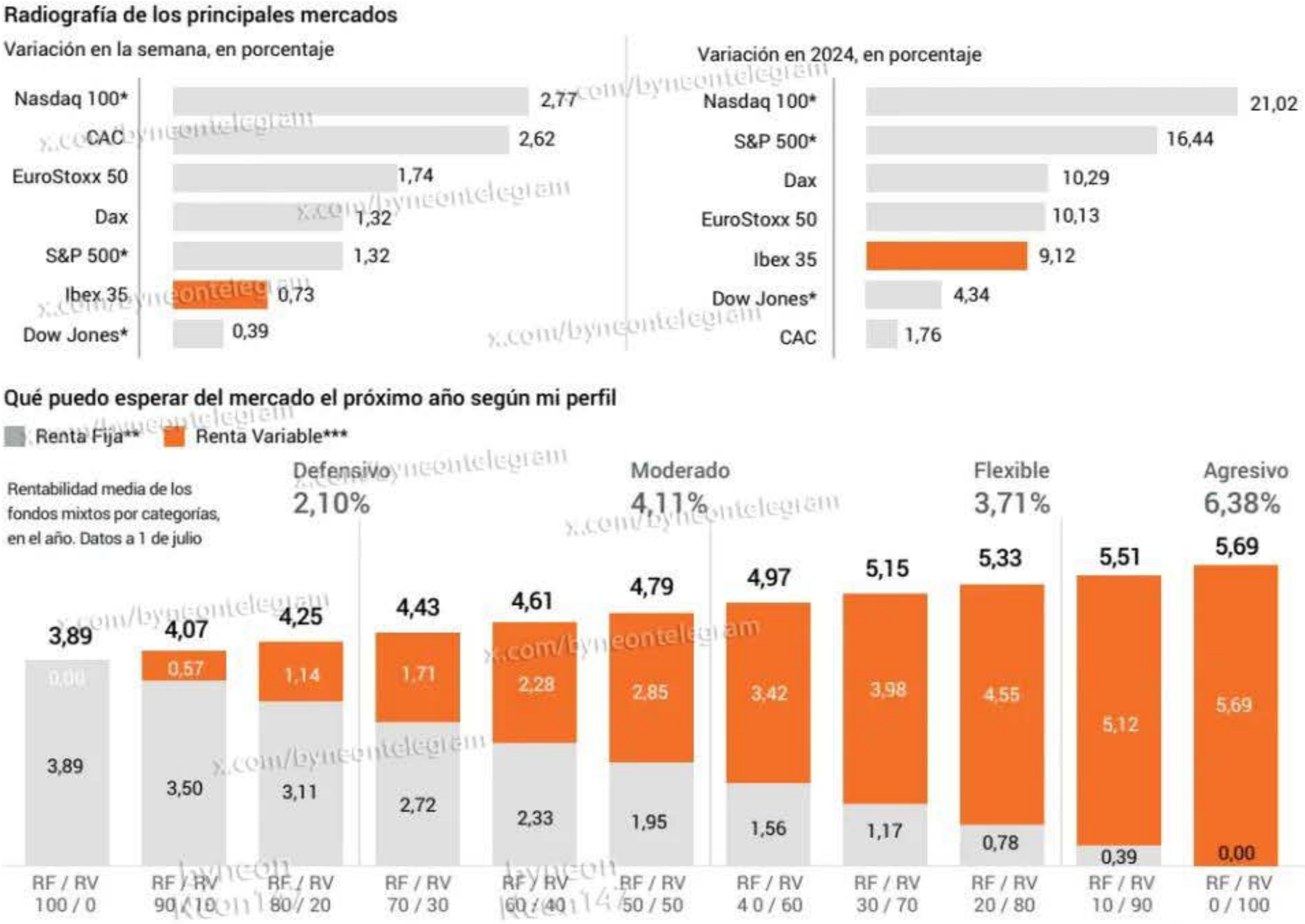
En las últimas cinco jornadas, los inversores mostraron menos rechazo a la renta fija que la semana anterior. Los bonos soberanos a diez años ofrecen rentabilidades inferiores después del resultado electoral en el Reino Unido. Los vencimientos a más corto plazo han sufrido una caída menor: en España, por primera vez en todo este año, el papel a una década volvió a ofrecer -aunque fuese de forma temporal- más rentabilidad que las letras a 12 meses.

En cuanto al mercado secundario, la deuda europea se dejó llevar por las compras, lo que contrajo la rentabilidad de las principales referencias. El bono a 10 años del Reino Unido vio caer su rendimiento del 4,28% al 4,12% tras la victoria del partido Laboralista con mayoría parlamentaria.

Aun así, no fueron los títulos que registraron la mayor caída de rendimientos en la semana. La deuda italiana recortó en 14 puntos básicos su rentabilidad hasta el 3,92% mientras que la francesa (pendiente de la segunda vuelta de las elecciones legislativas este fin de semana) se sitúa en el 3,21% y la alemana en el 2,55%. Por su parte, los bonos españoles con el mismo vencimiento cayeron al 3,33%.

El Ibex se anota un 8% en el año

Radiografía de los principales mercados



Fuente: Bloomberg. *Datos a media sesión. **Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,89). *** PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (22,62) (14,36).

elEconomista.es

Los índices de elEconomista.es

ECO10	ECO30
Rentabilidad en cartera en **2024**	Rentabilidad en cartera **2024**
8,85%	8,57%
Rentabilidad en la **semana**	Rentabilidad en la **semana**
-0,22%	-0,34%

Resumen de la semana

Resumen mensual del fondo asesorado por 'elEconomista.es'

'Tressis Cartera Eco30' consigue una rentabilidad del 6,44% en el semestre

POR ELECONOMISTA.ES

La política monetaria no es el único elemento que ha introducido volatilidad en el mercado en la primera mitad del año. La victoria de la extrema derecha en Francia durante las elecciones al Parlamento Europeo llevó a Emmanuel Macron, presidente del país, a convocar elecciones anticipadas y la segunda vuelta se celebra este fin de semana. A raíz de esto, y tras las fuertes subidas acumuladas en los meses previos, muchos índices bursátiles experimentaron caídas en junio. En el caso del Stoxx 600, éstas fueron del 1,3%. Pese a todo, el marcador de ganancias anuales se mantiene en positivo en todas las plazas bursátiles y también en el caso de *Tressis Cartera Eco30*, el primer fondo de inversión asesorado por un medio de comunicación en España, que despide el primer semestre del año con una rentabilidad del 6,44%.

Este vehículo nació con el objetivo de que el partícipe pudiera duplicar su inversión en una década, y para ello se necesita una rentabilidad anual del 7%. Y *Tressis Cartera Eco30* sigue esta velocidad de crucero, al acumular una rentabilidad anualizada del 7,99% desde que fue aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), en septiembre de 2018.

El fondo gana un 7,99% anualizado desde su inicio

Evolución del valor liquidativo del fondo, en euros

Rentabilidad frente al resto de su categoría desde el inicio

Puesto	Nombre	Rentabilidad desde 30 sep. 2018 (%)
1.	DWS Invest CROCI Sectors Plus NC	10,63
2.	Dodge & Cox Worldwide Global Stk CAD Acc	10,24
3.	DWS Invest CROCI World VI LC	10,12
10.	**Tressis Cartera Eco30 R**	**7,99**
25.	GVCGaesco Multinacional A	5,11
26.	Mediolanum BB Dynamic Intl Val Opp SA	3,86
27.	Abanca RV Dividendo Minorista	1,71

Fuente: Morningstar y Tressis. elEconomista.es

El fondo invierte en 30 compañías a nivel mundial, y su cartera acaba de ser revisada. En junio se ha optado por incorporar a dos compañías de crecimiento, con mejoras de beneficio importantes, que se compran a precios atractivos y defienden potenciales a doce meses vista, además de una posición de caja neta. Una de ellas es BYD Electronics, que se beneficia del crecimiento del vehículo eléctrico, con una parte considerable del negocio de su empresa matriz, BYD Company, el gigante chino que pisa los talones a Tesla y que, además, tiene una presencia fortísima en los mercados occidentales. BYD Electronics ha sustituido a Volkswagen.

RECIENTEMENTE SE HAN INCORPORADO A LA CARTERA BYD ELECTRONICS Y PDD HOLDING

La otra compañía que se ha incorporado es el conglomerado, también chino, PDD Holding, que es el dueño, entre otras marcas, de Temu, la plataforma de ecommerce que compite con AliExpress o Shein. Y en su lugar se ha decidido desinvertir en Nutrien, el mayor productor de potasa del mundo, que se incorporó tras la pandemia, a raíz de la escasez de materias primas derivada de la alta demanda que hubo entonces. En el sector de fertilizantes se ha decidido mantener la apuesta de valor en Darling Ingredients.

Agenda Semanal

Un nuevo repunte de la inflación en EEUU dará la razón a la Fed

POR ÁNGELA VÁZQUEZ

Los nuevos datos macroeconómicos que se conocerán la próxima semana llegarán con especial relevancia para EEUU y, concretamente, con el punto de mira sobre su Índice de Precios al Consumidor (IPC), en un momento en el que los debates electorales cobran protagonismo. El próximo jueves se publicará el IPC de julio y, en esta ocasión, se espera que llegue al 3,4%. Esto implicaría un repunte de los precios de una décima respecto al dato del mes anterior (del 3,3% en mayo), lo que daría la razón al presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, de que la inflación aún no ha dado todos los signos de tender claramente a la baja.

También habrá que estar atentos a los datos macroeconómicos que provengan del continente asiático. Por su parte, China anunciará su IPC un día antes que Estados Unidos. El dato, que se encuentra en el 0,3%, también se espera que repunte ligeramente y tiene la previsión de que se posicione en 0,4% en junio.

Durante esa misma jornada, se revelará el informe mensual de la OPEP, que afecta al mercado del petróleo a nivel mundial y que, por ende, marca el equilibrio y dinámica oferta-demanda. A su vez, se conocerán los inventarios de petróleo de la Administración de Información de Energía (EIA) en EEUU. Estos datos tienen relevancia por su impacto en los precios del petróleo, así como en la inflación del país.

A este lado del Atlántico, Reino Unido revelará su producto interior bruto (PIB) que se espera que se mantenga como hasta ahora, en el cero. Además, el 8 de julio, se reunirá el Eurogrupo, formado por los ministros de los Estados miembros. En dicha reunión tratarán de poner en común políticas económicas y evaluar cuestiones monetarias.

La Agenda

Principales eventos económicos

Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
8 de julio	Reunión del Eurogrupo	Zona Euro	Política	Baja Media Alta
9 de julio	Comparecencia de Jerome Powell	EEUU	Política monetaria	Baja Media Alta
10 de julio	IPC (anual)	China	Macroeconómico	Baja Media Alta
10 de julio	Informe mensual de la OPEP	EEUU	Materias primas	Baja Media Alta
10 de julio	Inventarios de petróleo de la AIE	EEUU	Materias primas	Baja Media Alta
11 de julio	PIB (mayo)	Reino Unido	Macroeconómico	Baja Media Alta
11 de julio	IPC (anual)	EEUU	Marcroeconómico	Baja Media Alta
12 de julio	IPC (anual)	España	Macroeconómico	Baja Media Alta
12 de julio	IPP (mensual)	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta

Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

Liga global de la gestión activa

Nueve fondos de bolsa global logran superar el 20% de rentabilidad en el año

De este grupo, cuatro vehículos de inversión son españoles, con 'Bulnes Global' colocándose en segundo lugar por rendimiento

POR ÁNGEL ALONSO

Entre los fondos más activos de bolsa global, una parte importante de los 350 vehículos de inversión presentes en la clasificación de *elEconomista.es* supera el rendimiento del MSCI World en el año, el índice de referencia para comparar la rentabilidad. En concreto, 66 fondos logran colocarse por encima del 12,63% de este selectivo en el año, con datos de Morningstar a uno de julio.

Pero dentro de este conjunto, hay un selecto número de nueve productos que se sitúan muy por encima, al ganar más de un 20% de rentabilidad en el año, entre los que se encuentran cuatro fondos españoles. Entre ellos, *Bulnes Global*, que se coloca en segunda posición, con un 23,8·%, por detrás del 24,09% que logra *MainFirst Global Equities Unconstrained*, que lidera la *Liga Global*.

Bulnes Global mantiene de esta manera la buena racha de año pasado, en el que ganó el premio al mejor fondo español activo de bolsa global, gracias a su convicción en los grandes valores tecnológicos, una apuesta que también ha beneficiado a otros fondos españoles como *Rural RV Internacional Estándar, Arquia Banca Lideres del Futuro A* e *Ibercaja Megatrends A*, que logran rentabilidades entre el 22,86% del primero al 21,38% del último (ver gráfico), compitiendo directamente con fondos de gestoras internacionales como *Sycomore Fund Global Happy@Work RC* (23,12% de rentabilidad en el año), *MainFirst Global Equities Fund A* (21,07%), *Invesco Global Founders & Owners* y *Carmignac Pf Investissement*, ambos con un 20,89%.

Los fondos gestionados por el equipo de Francisco García Paramés también logran posicionarse en la parte alta de la clasificación, con un 18,04% en el caso del *Cobas Selección* y un 17,83% en el caso del *Cobas Internacional*.

Entre los fondos que cuentan con más reconocimiento por parte de los inversores, por número de partícipes y volumen patrimonial, como es el caso de *Bestinver Internacional*, hay que bajar hasta la posición 109, al obtener un rendimiento del 10,69%, mientras que en el caso de *Magallanes European Equity*, gestionado por Iván Martín, hay que descender mucho más, hasta la posición 281%, ya que en el año solo logra un 3,86%.

'Bulnes' retiene el dominio entre los fondos españoles

Los fondos españoles de la Liga Global de la gestión activa más rentables en el año...

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024 (%)
2.	Bulnes Global A	Gescooperativo	★★★★★	23,83
4.	Rural RV Internacional Estándar	Gescooperativo	★★★★	22,86
5.	Arquia Banca Lideres del Futuro A	Arquia	☆☆☆☆☆	21,94
6.	Ibercaja Megatrends A	Ibercaja	★★★★	21,38
15.	Cobas Selección B	Cobas	☆☆☆☆☆	18,04
16.	Cobas Internacional B	Cobas	☆☆☆☆☆	17,83
19.	Gco Internacional	Catalana Occidente	★★★★	17,41
25.	Arquia Banca Lideres Globales A	Arquia	☆☆☆☆☆	16,7
29.	Gestión Boutique VI Fundament Approach	Andbank	☆☆☆☆☆	16,23
36.	Dux Umbrella Efifund RV Global	Dux	★★★★	15,4
37.	Caja Ingenieros Global ISR A	Caja de Ingenieros	★★★	15,11
40.	GPM Gestión Activa Cirene Capital	Inversis	★★★★	14,74
41.	Miralta Narval Europa A	Grupo Miralta	★★★★	14,62
49.	EDM Renta Variable Internacional	EDM	☆☆☆☆☆	14,39
51.	Bankinter Sostenibilidad R	Bankinter	★★★★	14,24
53.	Ibercaja Bolsa Internacional A	Ibercaja	★★★★	13,86
55.	Mutuafondo RV Internacional A	Mutuactivos	★★★★	13,67
56.	Truvi Value	Gesiuris	☆☆☆☆☆	13,56
58.	Cobas Grandes Compañías B	Cobas	☆☆☆☆☆	13,43
59.	EDM Intern. Global Eq Impact R EUR	EDM	☆☆☆☆☆	13,26

... y los menos rentables

Puesto	Fondo	Firma	Rating Morningstar	Rentabilidad 2024 (%)
324.	Azvalor Blue Chips	Azvalor	★★★★	-1,16
325.	Algar Global Fund R	Renta 4	★	-1,27
326.	Bankinter Pequeñas Compañías Europa R	Bankinter	★★★★	-1,3
329.	Sigma Inv. House FCP Equity Eurp A Cl	Andbank	★	-1,57
331.	Global Equities R	Andbank	☆☆☆☆☆	-2,01
335.	Myinvestor Value B	Andbank	☆☆☆☆☆	-3,31
337.	GVC Gaesco Cross - Ext Wrld Gro RVI A	GVC Gaesco	☆☆☆☆☆	-6,81
338.	Merchfondo	Andbank	★	-8,14
340.	Prisma Global	Prisma AM	★	-8,31
341.	Merchfondo A EUR Acc	Merchbanc	★	-8,33

Fuente: Morningstar, con datos a 1 de julio.

elEconomista.es

Liga española de la gestión activa

Iturriaga y Paramés se disputan el liderazgo de la 'Liga'

POR Á. ALONSO

Okavango Delta y *Cobas Iberia* se han convertido en los fondos que más se disputan el liderazgo de la *Liga española de la gestión activa* de *elEconomista.es*, que agrupa a los 30 vehículos de inversión más descorrelacionados del Ibex. Con un 14,94% y un 14,89% respectivamente, con datos a 1 de julio de Morningstar, los dos fondos se distancian de sus más directos competidores, *Fidelity Iberia A-Dis, Magallanes Iberian Equity M y Solventis Aura Iberian Equity R*, que obtienen rendimientos por encima del 10% pero inferiores al 14%.

La paradoja es que ambos vehículos han llegado a la cima de la clasificación por vías distintas: mientras el fondo de José Ramón Iturriaga tiene una fuerte exposición a entidades financieras y firmas del sector inmobiliario, el fondo gestionado por Francisco García Paramés, que solo publica la información de la cartera de manera semestral, lo ha hecho mediante compañías de media y pequeña capitalización, como Atalaya Mining, Técnicas Reunidas, Semapa, Almirall, Grifols, Elecnor, CAF, Vocento, Prosegur Cash o Catalana Occidente entre las principales posiciones, según detalló en la última conferencia anual con inversores.

Por contra, *Azvalor Iberia*, gestionado por Álvaro Guzmán y Fernando Bernad, se encuentra entre los fondos activos de bolsa española con peor comportamiento en el año, con un rendimiento inferior al 3%, porcentaje superior en todo caso al 2,72% que ofrece *Gesconsult Renta Variable Iberia* o la caída del 2,68% de *Metavalor*.

El fondo de Solventis se coloca en quinto lugar

Ranking de los mejores fondos activos de bolsa española

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024 (%)
1.	Cobas Iberia D	Cobas AM.	★★★★★	14,94
2.	Okavango Delta A	Abante	★★★	14,89
3.	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity	★★★★★	13,73
4.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	★★★★	12,61
5.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	★★★★★	11,23
6.	March International Iberia A EUR	March AM	★★★★★	10,61
7.	Santander Small Caps España A	Santander AM	★★★★★	10,11
8.	Iberian Value	Dux Inversores	★★★	10,07
9.	SWM España Gestión Activa A	Singular AM	★★★★	9,69
10.	Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía AM	★★★	9,35

Fuente: Morningstar, con datos a 2 de julio.

elEconomista.es

Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

Acerinox repartirá un pago del 3% y todavía está a tiempo de 'cazarlo'

POR CECILIA MOYA

Como es común en el calendario español, julio llega cargado de retribuciones al accionista. Algunos de los pagos ya se han efectuado, y otros, como el de Repsol, FCC, Rovi o Catalana Occidente se realizarán la semana que viene, pero el inversor ya no está a tiempo de meterlos en cartera con la opción de cobrarlos. No obstante, todavía hay opciones más que atractivas este mes. Acerinox pagará el próximo 19 de julio un efectivo bruto de 0,31 euros que rentan un 3,10% a precios actuales, lo que supone una de las rentabilidades más elevadas en un solo pago del calendario español. El accionista deberá tener en cartera las acciones de la acerera antes del 17 de julio, que es la fecha de corte para disfrutar de este pago.

El dividendo que Acerinox abonará el próximo 19 de julio es un pago complementario que se suma a los 0,31 euros brutos ya pagados en enero como dividendo a cuenta del ejercicio 2023. Así, la retribución total del accionista con cargo al ejercicio anterior ascenderá a 0,62 euros por título, un 3,33% más que en 2022. Esto supone que la compañía siderúrgica repartirá entre todos sus accionistas un importe total de 154,6 millones de euros en dividendos por el ejercicio 2023. Para 2025, el consenso que recoge *Bloomberg* estima que la compañía elevará esta cantidad y ya se prevé un pago para el mes de enero de 0,35 euros brutos por acción. La rentabilidad estimada para el conjunto de 2024 alcanzará el 6,1%. Continuando con las previsiones, los expertos estiman que la compañía alcance un beneficio neto de 301 millones de euros en 2024, un 32% más que en el ejercicio anterior. El

Dividendo destacado

ACERINOX

Dividendo por acción. En euros.

0,31

Rentabilidad por dividendo.

3,10%

Fecha del pago: **19 de julio**

Fecha de corte: **17 de julio**

LA ACERERA PAGARÁ EL PRÓXIMO 19 DE JULIO UN EFECTIVO DE 0,31 EUROS POR ACCIÓN, CON FECHA DE CORTE EL DÍA 17

ACERINOX TIENE UNA DE LAS MEJORES RECOMENDACIONES DE 'LA LIGA IBEX' DE ELECONOMISTA.ES

grupo presidido por Rafael Miranda no ve el viento a favor en bolsa este año, con una caída de en torno el 7,5% de sus títulos desde el primero de enero, lo que hace aún más atractivo a su dividendo. Así, el consenso de expertos que vigila su comportamiento en el parqué espera que la acerera alcance los 13,83 euros en los próximos meses, lo que supone un potencial alcista del 40%.

Entre sus credenciales está una fuerte recomendación de compra por parte de los expertos. De hecho, Acerinox ocupa el tercer puesto de La Liga Ibex (la combinada que elabora elEconomista.es con las medias de las recomendaciones de los consensos de *Bloomberg* y FactSet, ver página 15), solo por detrás de Logista y de Sacyr.

Y es que aunque estos últimos meses se ha visto afectada por las huelgas en las delegaciones de la compañía en Cádiz (terminaron la semana pasada, tras 135 días de parón), Acerinox es una clara apuesta por el ciclo, incluso pese a que el mercado en Europa continúe débil, como explican desde Renta 4, que se compensa con la fortaleza que está mostrando el mercado de Estados Unidos y de aleaciones de alto rendimiento. Por el momento, los analistas destacan la buena ejecución que está teniendo la compañía en su desempeño por reducir la deuda, incluso con los baches a los que está teniendo que hacer frente.

Los previstos por el consenso

Además de los 21 pagos que se realizarán a lo largo de todo el mes de julio, el consenso de expertos prevé otras dos retribuciones más entre las compañías de la bolsa española para este mes. El de Sacyr sería el más rentable, con un rendimiento del 2,30%. El consenso pronostica que este pago sea el 9 de julio. El otro es el de Prosegur Cash, con un 1,9%.

Calendario de pagos en España

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Vidrala	12/jul	10/jul	4,00	3,85%
Lingotes	15/jul	11/jul	0,40	4,77%
Miquel&Costas	18/jul	16/jul	0,12	0,94%
Clínica Baviera	18/jul	16/jul	1,57	5,49%
Acerinox	19/jul	17/jul	0,31	3,10%
Neinor	31/jul	29/jul	0,50	3,85%
Naturhouse	02/sep	29/ago	0,10	6,06%
Realia	13/sep	11/sep	0,05	5,18%
Ebro Foods	01/oct	27/sep	0,22	1,41%
Inditex	04/nov	31/oct	0,27	0,59%

Calendario de pagos en Europa

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Enel	24/jul	22/jul	0,22	3,29%
Nokia	01/ago	22/jul	0,03	0,85%
ING*	13/ago	05/ago	0,35	2,18%
Koninklijke*	22/ago	09/ago	0,53	1,91%
Eni	25/sep	23/sep	0,25	1,73%

Calendario de pagos en EEUU

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN DÓLARES	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Verizon	01/ago	10/jul	0,67	1,62%
Caterpillar	20/ago	22/jul	1,41	0,43%
Pfizer	3-9	26/jul	0,42	1,52%
Microsoft	12/sep	15/ago	0,75	0,16%
D. de Nemour	16/sep	30/ago	0,38	0,48%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo

*Previsión. **Fecha del pago en efectivo.

Datos a 5 de julio. Fuente: Bloomberg

Depósitos

Los depósitos a un año que rentan más que las Letras

POR CRISTINA GARCÍA

Aunque de una forma muy lenta, el ahorrador ya empieza a notar en su bolsillo los efectos del recorte de tipos que hizo el Banco Central Europeo en junio, el primero en ocho años. En la última subasta del Tesoro Público, celebrada esta semana, la rentabilidad de las Letras a un año ha bajado hasta el 3,372%, desde el 3,407% previo. El otro activo favorito del ahorrador español, el depósito, también empieza a perder brillo dentro de España. Algunas entidades han optado por eliminar de su catálogo los plazos a un año y otras directamente han recortado ligeramente su remuneración. Sin embargo, fuera de nuestro país, la banca europea mantiene una oferta más atractiva y todavía quedan depósitos con los que se puede conseguir rentabilidades de hasta el 3,65%.

Los depósitos europeos más rentables a un año

Entidad	País	TAE (%)	Importe mínimo (€)
SME Bank	Lituania	3,65	10.000
Mano Bank	Lituania	3,63	20.000
PayRay	Lituania	3,62	5.000
Haitong	Portugal	3,61	10.000
Banca Progetto	Italia	3,60	10.000
CA Auto Bank	Italia	3,55	20.000
Banca Profilo	Italia	3,55	20.000
Fjord Bank	Lituania	3,50	1.000
Younited	Francia	3,50	2.000
BAI Europa	Portugal	3,50	10.000
Coop Pank	Estonia	3,41	5.000
Klarna	Suecia	3,40	500
Nordax Bank	Suecia	3,40	2.000

Fuente: Raisin. elEconomista.es

Por ejemplo, ese 3,65% es lo que ofrece SME Bank, un banco digital con sede en Lituania, que ofrece soluciones financieras a las pequeñas y medianas empresas de los países bálticos. Este depósito requiere una inversión mínima de 10.000 euros. Hay algunos plazos fijos más con rentabilidades similares, también de entidades de Lituania: Mano Bank comercializa uno al 3,63% a un año a partir de 20.000 euros, y PayRay otro al 3,62% a partir de 5.000 euros. Cuando se contrata un depósito de un banco europeo debe tenerse en cuenta su fiscalidad también. En el caso de Lituania tiene una retención fiscal estándar del 15%, pero existe la posibilidad de reducir esta retención hasta el 10%. Todos estos productos se pueden contratar a través de la plataforma Raisin, que da acceso a depósitos y cuentas de ahorro de bancos europeos.

Renta variable

PRECIOS DE ENTRADA CON LOS QUE DESCONECTAR

Diez valores a los que poner precio desde la hamaca

Una selección de una decena de compañías internacionales que cuentan con destacadas fortalezas tanto por fundamentales como por técnico

POR JOAN CABRERO Y CECILIA MOYA

Si hay algo que no *conjuga* con las vacaciones es la preocupación o las tareas pendientes. Ni siquiera las relacionadas con la inversión. Por eso, meter en cartera algunos valores que presentan destacables fortalezas tanto por fundamentales como por análisis técnico es un buen aliado para disfrutar de esta calma.

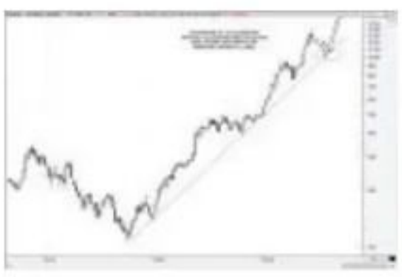
A ambos lados del Atlántico existen compañías con estas características, en un año en el que la renta variable, en general, está dando alegrías a los inversores, con ganancias que alcanzan el 16% en la principal referencia americana, el S&P 500, y algo inferiores en el Viejo Continente, con una subida del 8% para el Stoxx 600.

Pero, aunque las alzas en bolsa llegan a ambos continentes, el mercado europeo sigue estando castigado frente al americano con unas valoraciones más bajas. Por PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) el Stoxx 600 se compra actualmente a 14 veces, frente a las 24 veces que ofrece el S&P 500. Este último es un índice que, históricamente, ha tenido multiplicadores más elevados, ya que buena parte de las compañías que lo componen son tecnológicas, las cuales cuentan con ratios más altas debido al crecimiento que se contempla en las mismas por la naturaleza de su negocio.

EL STOXX 600 OFRECE UN MULTIPLICADOR DE 14 VECES, FRENTE A LAS 24 VECES DE LA BOLSA AMERICANA

HAY ALGUNOS 'ZAFIROS AZULES', QUE SON FIRMAS CANDIDATAS A ENTRAR AL 'TRESSIS CARTERA ECO30'

Olivier Cassé, gestor de cartera de Sycomore AM, parte del ecosistema Generali Investments, opina que la renta variable europea sigue estando infravalorada. "La tendencia persiste en 2024, ya que los inversores siguen mostrando una marcada preferencia por Estados Unidos frente a Europa. Desde finales de 2019, los mercados de renta variable europeos han obtenido peores resultados que sus homólogos estadounidenses. Sin embargo, las empresas europeas han registrado un crecimiento superior de sus beneficios y muestran características cada vez

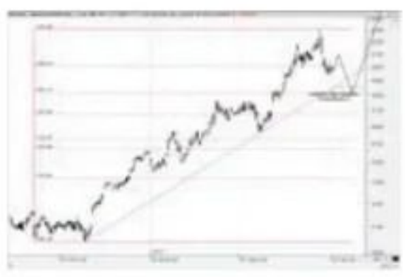


NVIDIA

Si pierde al cierre de una sesión soportes que encuentra en los 118 dólares ya podríamos ver máximos y mínimos relativos decrecientes en base diaria, lo cual nos advertiría de que el título podría acabar yendo a buscar apoyo a soportes como son los 110 dólares y en el peor de los casos los 90-100 dólares, que son niveles cuyo alcance supondría una corrección del 23,60 y 38,20% de Fibonacci respectivamente de toda la anterior subida desde los mínimos de 2022 y que coincidiría también con la directriz alcista que viene guiando las subidas durante los últimos años. Ahí no duden en que sería un verdadero regalo comprar. Pueden situar sus órdenes de compra en esos niveles buscando nuevos altos de todos los tiempos sobre los 140 dólares.

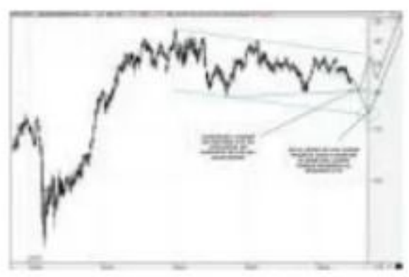
APPLE

Apple logró romper a mediados de junio los 200 dólares, que eran el techo del amplio lateral que había acotado la consolidación de los últimos meses. La ruptura de los 200 dólares abrió la puerta a que Apple entrara de nuevo en subida libre absoluta, que es la situación técnica más alcista que existe, algo que invita a seguir manteniendo al valor en cartera y disfrutar de las subidas que a corto plazo podrían no encontrar freno hasta al menos el objetivo de los 240 dólares, que surge de proyectar la amplitud del lateral que desarrolló entre los 200 y los 165 dólares. En la medida que esos 240 todavía no han sido alcanzados entiendo que sería una magnífica oportunidad de compra si Apple forma una vuelta atrás a 200-205 dólares. Ahí compren o aumenten.



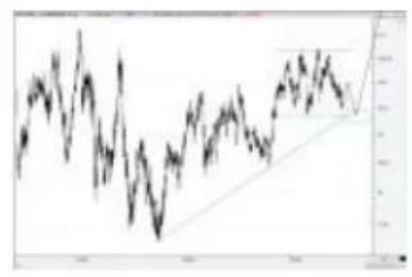
QUALCOMM

La compañía de semiconductores Qualcomm ya ha caído un 16% desde el máximo que estableció fechas atrás en los 230 dólares, cuando parecía que iba a subir hasta el infinito y más allá. Después de este descenso, que veo como una lógica digestión de las fuertes subidas de los últimos meses, que han beneficiado la estrategia que abrimos meses atrás, entiendo que en cualquier momento tratará de retomar su tendencia alcista, que entró en subida libre absoluta tras batir los altos de 2021 en los 193 dólares, que es justo donde se han frenado las caídas y donde podría rebotar. Si buscan una zona de regalo de Navidad les sugiero poner orden de compra en los 182 dólares y luego pueden irse a la playa.



ARCELOR MITTAL

La curva de precios de Arcelor Mittal lleva años consolidando la fortísima alza que llevó al título de los 5,90 a los 33 euros, en un movimiento que hasta el momento ha servido para desandar la mitad de toda esa subida, tras alcanzar en 2022 los 19,50 euros. En el chart adjunto les muestro la base de esta consolidación, que actualmente se encuentra en la zona de los 20-20,50 euros. Ahí soy partidario de que pongan un pie, sobre todo si aceptan que en el peor de los casos, algo que a priori me parece bastante poco probable, el título pudiera ir a buscar apoyo a la base del canal que discurre por los 16,30 euros. Si eso sucediera, además de que sería un regalo de Navidad, sería un ajuste del 61,8% de Fibonacci del alza descrita y ahí pondríamos el segundo pie.



ACERINOX

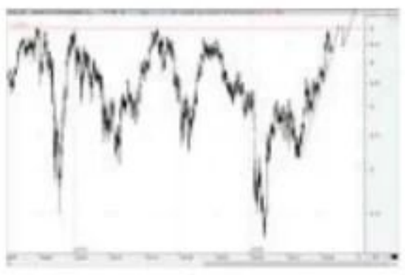
Acerinox tiene entre ceja y ceja desde hace meses atacar la zona de resistencia histórica de los 11 euros, que es la que ha frenado en distintas ocasiones las subidas del título durante los últimos 20 años, que se dice pronto. Buscando que la compañía acabe yendo a atacar esa resistencia histórica de los 11 euros, cuya superación abriría la puerta a que entre en subida libre absoluta, que es la situación técnica más alcista que existe, pueden situar sus órdenes de compra en la zona de los 9,35 euros, que es la base del lateral que acota la consolidación del título durante los últimos meses y la tangencia con la directriz alcista que surge de unir los mínimos de 2022 y de 2023, tal y como les muestro en el chart adjunto.

Renta variable

más atractivas". En el mismo hilo, el experto recuerda que la renta variable europea cotiza actualmente con un descuento del 40% con respecto a Estados Unidos y ofrece oportunidades atractivas en muchos sectores, "especialmente en sectores cíclicos como bancos, fabricantes de automóviles y consumo discrecional. El sector tecnológico, bastante caro en general, sigue siendo una excepción".

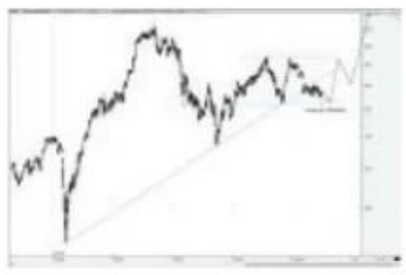
Para Cassé las elevadas valoraciones parecen amenazar ahora la supremacía del *growth* (crecimiento), aunque la subida de los tipos de interés debería haber comprimido los precios. "Por el contrario, el estilo *value*, que consiste en invertir en valores infravalorados, podría recuperar pronto el favor de los inversores", finaliza. Si nos remontamos a la historia pasada, la asimetría que existe entre las principales bolsas de los dos continentes sigue siendo destacada. Concretamente, en los últimos ocho años la bolsa americana saca 100 puntos de rentabilidad a la europea, con una subida de en torno el 160% desde julio de 2016 para el S&P 500 frente al 50% que se revaloriza el Stoxx 600 en el mismo intervalo.

Con la intención de que el inversor pueda *tirar la toalla en la playa* sin tener mayores preocupaciones, desde *elEconomista.es* se realiza una selección de diez valores, con grandes fundamentales y estructuras interesantes por análisis técnico, y los niveles en los que situar órdenes de compra en los mismos. Para el inversor con baja exposición a bolsa y que no quiera esperar a las vacaciones para posicionarse, podría hacerlo ya, desde las cotas actuales, en cuatro de ellos: DHL, BMW, Gestamp y Santander. Entre esta decena de compañías se encuentran también algunos *zafiros azules*, que son aquellos títulos que son candidatos a entrar en futuras revisiones del fondo asesorado por *elEconomista Tressis Cartera Eco 30*, donde se encuentran solamente las empresas que presentan los mejores ratios y fundamentales del sector.



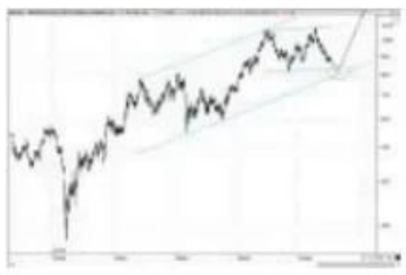
SANTANDER

Las acciones del Santander alcanzaron semanas atrás la resistencia histórica de los 5 euros (máximos en 4,93 euros), que es la que en numerosas ocasiones les he señalado que es la que debe superar de cara a poder entrar en subida libre absoluta, siguiendo de ese modo el comportamiento del BBVA, Bankinter o CaixaBank, que ya se encuentran en subida libre desde hace meses. El alcance de esa fuerte resistencia de los 5 euros es normal que a las primeras de cambio haya vuelto a frenar el avance comprador, pero todo apunta a que es cuestión de tiempo que logre batirla, de ahí que considere que haya que mantener al Santander en cartera y aprovechar una caída a los 4-4,10 para comprar / aumentar. No me parece mal poner un pie en la zona actual.



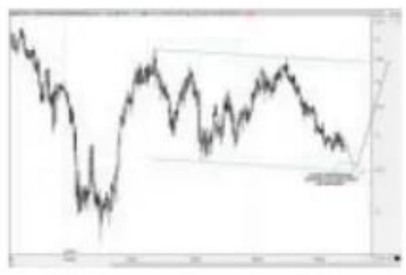
DEUTSCHE POST DHL

Deutsche Post DHL cambió su nombre a DHL Group a partir julio de 2023. La decisión reflejó la transformación experimentada por el grupo en los últimos años, destacando su crecimiento en el ámbito logístico tanto a nivel nacional como internacional. He elegido esta compañía entre los zafiros azules del sector ya que presenta una curva de precios muy interesante. La referencia de stop, es decir el nivel cuya cesión no tendría ningún sentido en un contexto alcista, es muy claro y se localiza en 35-36 euros. Mientras este rango no se pierda considero que es cuestión de tiempo que el título acabe desplegando una subida que lo lleve a marcar nuevos altos históricos sobre los 56 euros. Hasta ahí hay un recorrido del 40% y la distancia hacia el stop si compran en 37.



BMW

La curva de precios de BMW lleva alrededor de un año moviéndose de forma lateral alcista dentro de un canal que les muestro en el chart adjunto. Si en próximas fechas el título alcanza la base de este canal que aparece por los 83-83,50 euros sería partidario de subirme a la automovilística alemana. El alcance de los 83,50 euros supondría haber asistido a una caída de algo más del 20% desde los máximos que marcó en abril en los 108 euros, suficiente para haber eliminado la sobrecompra. Entre los 83,50 y en el peor de los casos los 77,50 euros entiendo que la tendencia alcista de largo plazo se retomará. Ahí pueden situar sus órdenes para comprar. Si tienen una exposición a bolsa baja, BMW sería un candidato a comprar ya en la zona donde cotiza.



GESTAMP

Les aseguro que llevo muchísimo tiempo vigilando la evolución de la curva de precios de Gestamp, empresa multinacional dedicada al diseño, desarrollo y fabricación de componentes para el automóvil, buscando una ventana de compra que tenía claro que podía abrirse si la cotización acabara yendo a buscar la zona de los 2,50-2,60 euros, que es la base del canal y posible bandera de continuidad alcista que viene acotando la fase lateral bajista de los últimos años y los mínimos del año 2022. En ese rango de soporte soy partidario de poner un pie, es decir de comprar al 50% de su lote habitual de trading. Como sucede con BMW, si tienen una exposición a bolsa baja, no me parece mal que pongan un pie en la zona actual sin necesidad de esperar a los 2,50.

PROSUS

Prosus, que es uno de los mayores inversores en tecnología del mundo y que se encuentra en la lista de zafiros azules (candidatos a entrar en el fondo asesorado por *elEconomista Tressis Cartera Eco 30*), tiene entre ceja y ceja desde hace meses el recuperar toda la caída desde los altos de 2021 en los 50 euros. Buscando este potencial del 60% les recomiendo situar sus órdenes de compra en los 31,70 euros, cuyo alcance sería un ajuste del 38,20% de Fibonacci de la última alza. Ahora bien, si lo que buscan es un verdadero regalo de Navidad compren solamente si alcanza la zona de soporte de los 30,20 euros. Su alcance sería un perfecto *throw back* o vuelta atrás al techo del antiguo canal lateral bajista que acotó la consolidación de los últimos meses.

LA DEUDA A UN AÑO RENTA UN 3,37%

La quincena de dividendos con la que duplicar la rentabilidad de una Letra

Hasta 15 compañías de la bolsa española ofrecen rendimientos de más del 6,8% con cargo a 2024

POR VIOLETA N. QUIÑONERO

Ya es oficial que la deuda española ha comenzado a sufrir el efecto de la bajada de tipos que el Banco Central Europeo (BCE) inició en la última reunión de junio. En la última subasta del Tesoro Público realizada esta misma semana, las Letras a un año redujeron su rentabilidad al 3,37% frente al 3,40% del mes anterior. Su rendimiento es incluso insuficiente para batir a la inflación que en España se situó en el 3,4% en junio. Sin embargo, más allá de los mercados de deuda, en la bolsa española se encuentran hasta una quincena de dividendos con los que batir al IPC y duplicar la rentabilidad de las propias Letras.

Ya fue en la última subasta de junio, antes de la reunión del BCE, cuando las Letras a un año comenzaron a renovarse a una rentabilidad inferior a lo que lo habían hecho en el mismo periodo del 2023. A partir de entonces, las expectativas marcaban que esa iba a ser la tónica en los siguientes meses, como ya se ha constatado en la subasta de julio. En julio del 2023, las Letras a un año alcanzaron una rentabilidad del 3,77%, frente al 3,37% que han conseguido en la subasta de este mes. "Lo que está garantizado es que aquellos que inviertan en Letras recurrentemente, o en fondos monetarios (que es lo más parecido a invertir en letras y mucho más cómodo para la mayoría de los inversores), pronto empezarán a notar las bajadas de tipos. Las Letras vencen en pocos meses, y las nuevas les pagarán menos intereses", señalan en ING.

Ante este escenario, la renta variable vuelve a ganar el atractivo que siempre ha presentado en cuanto a rendimientos más elevados. Dentro de la bolsa española, hasta 15 valores consiguen ofrecer solo por la vía del dividendo rentabilidades que duplican las de las propias letras (es decir, un 6,8% o más) y que sirven, por ende, también para hacer frente a la inflación. En una lista que dominan las promotoras, esta quincena de compañías son: Neinor Homes, Metrovacesa, Aedas Homes, Lar España, Atresmedia, Enagás, Naturhouse, CaixaBank, Unicaja, Telefónica, Mapfre, Logista, Prim, BBVA y Prosegur Cash. Consulte aquí el calendario de dividendos.

De estas empresas, las cuatro primeras incluso consiguen triplicar con sus retribuciones las de las Letras y ofrecen rendimientos del 10% o más, aunque es Neinor la que se *pasa* con ventaja el *juego* de las rentabilidades y son las promotoras las que controlan la escena de los mayores dividendos. "Consideramos que, actualmente, el principal riesgo del sector desde el punto de vista inversor, es... ¡perderse la oportunidad!, teniendo en cuenta: 1) el bajo riesgo de ejecución operativa (por la solidez de la demanda junto con la rigidez de la oferta) y visibilidad de las carteras de ventas y construcción de todas las promotoras analizadas; 2) el bajo riesgo por el lado de balance (apalancamiento controlado por parte de las compañías; ratio LTV promedio supera ligeramente el 23%) y; 3) los descuentos vs NAV a los que cotizan (promedio cercano al -40%), pero especialmente, las rentabilidades por dividendo (promedio >10% y sostenibles)", opinaban desde Renta 4.

EN LA ÚLTIMA SUBASTA LA RENTABILIDAD DE LAS LETRAS CAYÓ CON RESPECTO A LA DEL AÑO ANTERIOR

EL RENDIMIENTO QUE OFRECEN YA TAMPOCO ES SUFICIENTE PARA BATIR A LA INFLACIÓN, DEL 3,4% EN ESPAÑA EN JUNIO

El dividendo de Neinor Homes es el más rentable de toda la bolsa española con diferencia, superando el 19% de rendimiento. Con cargo a los beneficios que genere este 2024, la compañía que cotiza en el mercado continuo repartiría 2,50 euros por cada título que se posea en cartera, según las estimaciones. Esto supone incrementar la retribución a sus accionistas un 150% con respecto al euro que distribuyó con cargo a 2023. La propia compañía espera repartir un total de 200 millones de euros en dividendos en 2024 y otros 125 millones de euros en 2025.

"El paquete completo son 600 millones, dándose una inyección muy fuerte en los primeros tres años, con 450 millones. En estos momentos Neinor es la cotizada española con un plan de mayor retribución al accionista. Este es el momento de entrar y subirse al carro para estar en la compañía recogiendo dividendos, ya que la rentabilidad por acción se va a situar, en función del valor de los títulos, entre el 15% y el 20%", explicaba en una entrevista a *elEconomista.es* Borja García-Egotxeaga, CEO de Neinor Homes.

Las estimaciones proyectan, sin embargo, que tras este dividendo tan elevado, los siguientes serán ligeramente decrecientes en los próximos ejercicios, situándose en los 1,83 euros por acción con cargo a 2025 y en los 0,93 euros en 2026. Pese a ello, sobre precios actuales, la rentabilidad del dividendo esperado para el próximo ejercicio continúa siendo la más elevada de la bolsa española, sobrepasando el 14%.

Cabe destacar que Neinor ofrece esta rentabilidad aun estando su cotización en máximos de 2018 (cuando el precio de las acciones sube, la rentabilidad del dividendo es menor y viceversa) y acercándose a los 13 euros, tras avanzar más de un 22% en lo que va de este ejercicio. Los analistas aún estiman un potencial adicional del 2% y recomiendan comprar sus títulos.

Hasta un 11,3% es lo que renta actualmente el dividendo de Metrovacesa, el segundo más rentable de toda la bolsa española. Una alta retribución que se sustenta en las previsiones que los analistas realizan para su negocio: frente a las pérdidas registradas en 2023, para este ejercicio creen que esta promotora será capaz de regresar al beneficio positivo, registrando unas ganancias netas de 30 millones de euros que superarán los 40 millones ya el siguiente año. Así, para 2024 proyectan un dividendo por acción de

JAVIER BARRIOCANAL

Los expertos solo recomiendan vender una de estas firmas

TesoroPúblico

Compañía	Rent. Div. 2024 (%)	Div. por acción 2024 (€)	Div. por acción 2025 (€)	Rent. Div. 2025 (%)	Div. por acción 2026 (€)	Rent. Div. 2026 (%)	Var. En bolsa 2024 (%)	Rec*	Potencial (%)	PER 2024 (veces)
Neinor Homes	19,3	2,50	1,83	14,2	0,93	7,2	22,3	C	2	14,3
Metrovacesa	11,3	0,91	1,01	12,5	0,84	10,4	-0,4	M	2	38,1
Aedas Homes	10,5	2,30	2,00	9,1	2,33	10,6	20,5	C	9	9,5
Lar España	10,0	0,69	0,66	9,7	0,69	10,1	11,5	C	23	9,9
Atresmedia	10,0	0,45	0,45	10,0	0,45	10,0	24,7	M	13	8,1
Enagás	9,0	1,18	1,06	8,1	1,06	8,1	-14,3	V	27	12,8
Naturhouse	8,6	0,14	0,14	8,6	0,14	8,6	0,0	-	-	9,5
CaixaBank	8,6	0,44	0,42	8,2	0,42	8,2	36,5	C	19	7,2
Unicaja	8,1	0,10	0,10	7,6	0,09	6,8	44,5	M	11	6,2
Telefónica	7,6	0,30	0,30	7,6	0,29	7,3	12,3	M	9	12,5
Mapfre	7,6	0,16	0,17	8,0	0,18	8,3	9,8	M	17	7,6
Logista	7,5	2,02	1,95	7,2	1,99	7,4	10,1	C	17	11,1
Prim	7,3	0,74	1,26	12,4	1,32	12,9	-2,4	C	65	9,0
BBVA	7,2	0,69	0,70	7,3	0,72	7,5	17,1	M	20	6,5
Prosegur Cash	6,8	0,04	0,04	7,7	0,04	8,1	0,0	C	29	8,0

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.
Fuente: FactSet. Datos a 4 de julio.

elEconomista.es

0,91 euros que rebasará el euro en 2025, alcanzando, sobre precios actuales, este último dividendo una rentabilidad del 12,5%.

En bolsa, durante mayo, las acciones de Metrovacesa llegaron a rozar la cota de los 10 euros, un precio en el que no cotizan desde 2019. Ahora, se mueven alrededor de un 19% por debajo de ese nivel, en el entorno de los 8 euros, pero aún tienen un ligero potencial de revalorización al alza.

También Aedas Homes triplica con su dividendo la rentabilidad ofrecida por una Letra. Su retribución alcanza un rendimiento de casi el 11% en 2024 y los analistas estiman que se situará en los 2,30 euros por título. Desde Renta 4, destacan esta elevada política de dividendos como uno de los catalizadores de la compañía, así como la mejora de retornos por la división de servicios. También valoran como impulsores "el cumplimiento de los objetivos operativos y financieros, junto a la contención de costes de construcción; el mayor nivel de pre-ventas y entregas del estimado y la posibilidad de operaciones corporativas". Además, ven atractivo el descuento que la promotora ofrece sobre su NAV (valor neto de los activos), que supera el 35%.

Para 2025, la retribución esperada decae ligeramente hasta una rentabilidad del 9%, que continúa siendo, no obstante, de las más elevadas de toda la bolsa española y vuelve a repuntar para 2026, para cuando, al repartir 2,33 euros por acción según las estimaciones, su dividendo ofrece un rendimiento del 10,6%, que superaría al de Metrovacesa y se convertiría en el segundo más alto del mercado nacional.

Entre todas estas promotoras logra colarse el dividendo de una socimi: Lar España. La compañía inmobiliaria El de las socimis es otros de los sectores que tradicionalmente ha ofrecido elevados dividendos. Desde Renta 4, de hecho, opinan que "el momento de comprar socimis fue ayer" y explican que "teniendo en cuenta su positiva evolución operativa, la solidez de su balance y la calidad de sus equipos gestores, unido a los descuentos en cotización, rentabilidad subyacente (generación de caja y dividendos) y la expectativa de bajadas de tipos, consideramos que las socimis bajo cobertura [entre las que se encuentra Lar] suponen una atractiva opción de inversión".

El dividendo de esta firma, también del mercado continuo (en esta lista de valores, no es hasta la sexta posición cuando aparece una compañía del Ibex 35) alcanza el 10% de rentabilidad con cargo a 2024. Tanto para este ejercicio como para 2026, las estimaciones del consenso de analistas que recoge FactSet apuntan a una retribución de 0,69 euros por título (será de 0,66 euros en 2025). "A los 325,8 millones de euros de dividendos repartidos durante la última década se añaden 66,2 millones de euros más (0,79 euros/acción) con cargo a los resultados del ejercicio 2023, ofreciendo una rentabilidad por dividendo ligeramente superior al 10% a precios actuales, la cual estimamos se mantenga por encima del 8% de manera recurrente (en línea con su histórico)", explican desde Renta 4.

Beneficiada por la bajada de tipos, este año Lar se revaloriza en bolsa más de un 11% y sus acciones cotizan cercanas a los 7 euros. Durante estos meses, de hecho, fue capaz de

NEINOR HOMES OFRECE LA RETRIBUCIÓN MÁS RENTABLE DE TODA LA BOLSA ESPAÑOLA, AL SUPERAR EL 19%

LAS PROMOTORAS DOMINAN LA LISTA, TAMBIÉN CON METROVACESA Y AEDAS EN LAS PRIMERAS PLAZAS

alcanzar los 7,69 euros con los que superaba los niveles previos al estallido de la pandemia. Los analistas creen que puede seguir beneficiándose en los próximos meses del entorno monetario más acomodaticio y estiman para su cotización un potencial alcista del 23%. Recomiendan a los inversores tomar posiciones en la socimi.

Hay vida más allá del inmobiliario. Rompiendo con la dominación de este sector, el dividendo de Atresmedia se cuela también entre los más rentables de toda la bolsa española, ofreciendo un rendimiento del 10% con cargo a 2024. Desde Renta 4 valoran, de hecho, a la compañía como "demasiado rentable como para no llamar la atención" y apuntan a su atractiva política por dividendo como uno de los puntos que sustentan la tesis de inversión en la empresa.

Las estimaciones apuntan a un dividendo estable de 0,45 euros en los tres próximos ejercicios, manteniendo la rentabilidad a doble dígito, sobre precios actuales. En bolsa, el medio de comunicación vive un momento dulce y acumula ganancias de más del 20%. Para los próximos meses, los expertos prevén que sus títulos puedan seguir subiendo un 13% adicional y, para aquellos inversores que tengan a Atresmedia en cartera, recomiendan mantener sus acciones.

Dividendos por debajo del 10%

A partir de aquí, la rentabilidad de los dividendos desciende del 10% pero no deja de duplicar el rendimiento que te ofrece una Letra a un año. Y, por primera vez en la lista, aparece una compañía del Ibex 35: Enagás

En su Plan Estratégico hasta 2030, la compañía apuntaba a una retribución estable en los 1,74 euros por acción hasta 2026. En febrero, sin embargo, la gasista anunció que recortaría el dividendo a un mínimo de un euro para afrontar la inversión en hidrógeno. Aun así, el consenso de analistas que recoge FactSet espera que con cargo a 2024 el pago se sitúe en los 1,18 euros que, sobre precios actuales, ofrecen una rentabilidad del 9%. Los analistas recomiendan mantener sus acciones.

En el entorno del 8% o más de rentabilidad se encuentran los dividendos de Naturhouse, CaixaBank y Unicaja con retribuciones que rentan un 8,6% en los dos primeros casos y un 8,1% en el último. Por encima del 7% de rendimiento se sitúan los pagos de Telefónica, Mapfre, Logista, Prim y BBVA. Solo el dividendo de Prosegur Cash cede por debajo del 7% de rentabilidad.

QUÉ DEPARA AL PARQUÉ LONDINENSE

La bolsa británica acompaña al nuevo primer ministro con un potencial del 15%

Prudential y BT Group son las favoritas de los expertos tras las elecciones mientras que cinco fondos baten al FTSE 100 en el año

POR SERGIO M. FERNÁNDEZ

El nuevo primer ministro encara los próximos años con el reto de acercar de nuevo el Reino Unido a la eurozona, sin revertir el *Brexit*, como ya descartó el líder laborista Keir Stamer que se ha hecho con una victoria histórica en estas elecciones. A falta de concretar los próximos pasos del nuevo gobierno o cuál será su hoja de ruta fiscal, el mercado celebra el resultado de una mayoría clara que esquiva cualquier bloqueo parlamentario, mientras el potencial de la bolsa de Londres se extiende otro 15%, según los expertos.

Más allá de la reacción del mercado al resultado electoral, con una subida del 0,3% este viernes por parte del Ftse 100, las firmas de análisis no han alterado la valoración del principal índice londinense ni durante la campaña ni con la nueva composición de la Cámara de los Comunes del Palacio de Westminster. El consenso de mercado que recoge FactSet estima un precio objetivo para el índice de referencia de la bolsa británica en los 9.386 puntos. Esto implicaría un margen de mejora que, sin embargo, no alcanzaría el máximo histórico ya anotado el pasado mes de mayo.

La mayoría de expertos considera que la llegada de una mayoría laborista no supondrá un problema para el mercado financiero. "Los mercados bursátiles podrían haberse asustado en otro momento ante un gobierno laborista. Sin embargo, hay dos razones por las que las cosas son diferentes esta vez. Primero, los laboristas han virado al centro. Segundo, si los laboristas decidieran aumentar aún más el déficit presupuestario de Reino Unido, probablemente se produciría una reacción similar en el mercado de bonos", comentó el director de inversiones de Allianz para el mercado británico, Simon Gergel. Y es que los expertos miran más hacia el Banco de Inglaterra y a los niveles de inflación actuales como posibles elementos disruptores antes que al próximo primer ministro.

Además, la estabilidad política en el país es vista por el mercado como una garantía para que la City recupere peso dentro del cómputo global, ya que en los últimos años el volumen negociado en el mercado de valores londinense se ha visto afectado a favor de otros mercados como el estadounidense. "Volveremos a ver mayor coherencia entre los principales partidos políticos, tasas de interés a la baja en el futuro y menor volatilidad en la bolsa londinense. Todo ello impulsará a la bolsa y ahorrará de manera efectiva el coste del capital de las empresas del Reino Unido", explicaron desde el equipo de análisis de Jefferies.

Por compañías, el mercado británico estuvo liderado hasta la fecha por un valor tecnológico ligado a la inteligencia artificial, Darktrace, que sube más de un 58% en el año. Aunque grandes firmas del índice como Rolls-Royce y Barclays también empujan al índice con sus avances del 55% y del 45%, respectivamente. Aunque en los próximos meses son Prudential, Entain y BT Group las compañías con mayor potencial por delante entre las que cuentan con una recomendación de compra mayoritaria, según los datos que recoge FactSet.

La aseguradora Prudential ofrece un recorrido por delante superior al 65% hasta las 11,87 libras (14,02 euros) mientras que Entain, enfocada a las apuestas y juegos de azar, tiene un potencial del 65% hasta las 10,55 libras. La empresa de servicios de telecomunicaciones BT presenta un recorrido por delante de casi el 55% hasta la valoración de los expertos en 205 libras.

Cámara de los Comunes en el Palacio de Westminster. ALAMY

La bolsa inglesa gana un 6% en el año

Evolución del Ftse 100, en puntos

Los mejores fondos de renta variable inglesa

	Gestora	Rentablidad en 2024 (%)	Rent. anu. a 3 años 2024 (%)
JOHCM UK Growth	J O Hambro	23,8	3,52
Fidelity UK Special Situations	Fidelity International	13,3	5,64
Invesco UK Equity	Invesco	12,7	11,3
Russell Inv UK Equity	Russell Investments	11,3	5,18
Ofi Invest Actions Britannia	Ofi Invest	9,6	7,7

Fuente: Bloomberg y Morningstar.

elEconomista.es

Vehículos para el Reino Unido

La práctica unanimidad de los fondos enfocados en renta variable británica, en moneda euro y con una aportación mínima inicial inferior a los 2.500 euros, sacan rentabilidad en lo que va de 2024. Aunque aquellos con mayor peso en valores cíclicos que cotizan en Londres son los que se quedan más rezagados. Es el caso de la cartera de Schroder, *Schroder ISF UK Equity A Dis EUR*, que apenas saca un 1,5% desde el primero de enero y donde el 25% de su posición se concentra en la categoría de consumo cíclico.

En la parte alta de la tabla se sitúan los vehículos *JOHCM UK Growth R EUR Acc* (rentabilidad en el año del 23,8%), *Fidelity UK Special Situations A-ACC-EUR* (13,3%), *Invesco UK Equity E EUR Acc* (12,7%), *Russell Inv UK Equity N* (11,3%) y *Ofi Invest Actions Britannia C* (9,6%). Es decir, ninguno de los cinco fondos estaría en peor posición que el índice Ftse 100 en 2024.

El más rentable de ellos en el año, el de la gestora J O Hambro, cuenta con la mitad de la composición de su cartera en compañías financieras y tecnológicas del Reino Unido, con BP, Shell y Astrazeneca como empresas con más peso dentro de la misma. El fondo obtiene una rentabilidad anualizada a tres años del 4%. En una rentabilidad a tres años vista es el vehículo de la gestora norteamericana Fidelity el que mayor retorno aporta al accionista, al superar el 11% (el Ftse 100 a tres años aporta un 5,2%). Por otra parte, entrar en *Fidelity UK Special Situations A-ACC-EUR* exige una aportación mínima de 500 euros.

NO HAY TANTO MARGEN PARA SEGUIR BAJANDO EL PRECIO DEL DINERO

Lagarde y Powell llegarán a la 'jubilación' sin aprobar el 'examen' de la inflación

Las expectativas de inflación a cinco años para el próximo lustro cotizan en el 3,8% en EEUU y en el 2,8% en la zona euro

POR CARLOS SIMÓN

Esta semana se celebró, como es habitual antes de las vacaciones de verano, el Foro de los bancos centrales en Sintra, donde se reúnen los banqueros de los principales organismos monetarios para explicar la que ha sido su política en la primera mitad del año y sus perspectivas de cara al futuro próximo.

En esta ocasión, el mensaje que ha calado en el mercado ha sido claramente optimista ya que tanto Lagarde como Powell han coincidido en reconocer que están por el buen camino (en su lucha contra la inflación) pese a que necesitan más certezas en cuanto a la inflación antes de pisar el acelerador de la reducción de los tipos de interés. Además, tampoco han descartado un deterioro mayor del crecimiento económico provocado precisamente por estos tipos anormalmente altos.

El mercado está comprando ahora un par de recortes más por parte del BCE antes de acabar el año, hasta dejarlos en el 3,5% mientras que para la Fed solo se está "asegurado" uno, hasta el 5,25% ya que al otro lado del charco los precios siguen notoriamente más altos.

Sin embargo, si alzamos la mirada más hacia largo plazo surgen más dudas. El mercado, en este sentido, no da por hecho que Christine Lagarde y Jerome Powell consigan lograr el principal objetivo que tienen, que ahora es devolver la inflación a la senda del 2% interanual.

Y, en este sentido, hay un dato que ahora mismo implica claramente un "suspenso" en el gran examen de los banqueros centrales y es el futuro a largo plazo de los tipos de interés. El forward del tipo de interés a cinco años en los próximos cinco años es uno de los indicadores que más vigilan pues se interpreta como el tipo a largo plazo. Es decir, es el tipo de interés que los inversores se están asegurando para la próxima década.

En Estados Unidos, este futuro está cotizando ahora en la zona del 3,8% mientras que en Europa, se encuentra en el 2,8%. Si bien, es cierto que este año han tocado máximos en el 4,5 y el 3,5%, respectivamente y que, desde entonces, han dado un cierto respiro hasta las últimas semanas, cuando han vuelto a repuntar (ver gráfico). De ser así, y ser este el suelo de la inflación, se podría decir que ni Jerome Powell ni Christine Lagarde lograrían "aprobar" su gran examen y terminarían sus respectivos mandatos (2027 en el caso de la francesa y 2026 en el del estadounidense) y entrarían (aunque ya pueden hacerlo) a la vida de jubilado con un último "debe" en su alargada carrera laboral.

Este dato también se interpreta como el tipo neutral, que es aquel que tiene un efecto cero en la economía. Es decir, ni la deteriora ni la estimula y, por tanto, también es aquel que tiene un efecto neutro sobre los precios. "Por lo tanto, esto limita el margen de maniobra de los banqueros centrales en los recortes de tipos hasta ese nivel, por lo que solo podríamos esperar unos 150 puntos básicos menos del tipo de interés de referencia a largo plazo en EEUU y 125 en Europa si la economía, como es inevitable, desacelera", explican desde SMBC Nikko Securities America.

El mercado, por tanto, está posicionando el suelo de los tipos de interés en una zona elevada en comparación con la media histórica, con las implicaciones que tiene eso para los costes de financiación, los beneficios y, en consecuencia, las potenciales valoraciones de aquellas compañías más expuestas a los tipos. De la misma forma, los expertos señalan que estos niveles también suponen un eventual techo en los precios de los bonos soberanos, especialmente en Estados Unidos, donde se encuentran por encima del 4,4%. Se difuminaría la posibilidad de ver un rally en renta fija a partir de ahora.

Esto explicaría también, por otro lado, que los altos tipos actuales no serían tan restrictivos ni con el crecimiento económico ni con la inflación como se puede pensar, lo que explicaría en parte el no aterrizaje de la economía este año pese a lo que se vaticinaba en 2023. "Solo hemos visto una desaceleración gradual del crecimiento económico y eso sugeriría que el tipo neutral está significativamente más arriba", advierten desde Unlimited Funds. "Con estas condiciones y las primas de riesgo limitadas, el efectivo parece más atractivo que los bonos", agregan.

Dónde está el tipo neutral a largo plazo

Evolución del forward de 5 años a 5 años (%)

Fuente: elaboración propia.

elEconomista.es

Christine Lagarde (BCE). EFE

Jerome Powell (Fed). REUTERS

COLIN GRAHAM RESPONSABLE DE ESTRATEGIAS MULTIACTIVOS Y CO RESPONSABLE DE SOLUCIONES ESG MULTIACTIVOS EN ROBECO

"Nos preocupa que la inflación no baje tan rápido como se espera, o que incluso suba"

POR MARÍA DOMÍNGUEZ

Con más de 25 años de experiencia, Colin Graham es desde 2021 el responsable de las Estrategias Multiactivos de Robeco, además de coliderar el área de Soluciones Sostenibles en Multiactivos. Anteriormente, fue director de inversiones de soluciones multiactivos en Eastspring Investments (parte de Prudential); director de inversiones de soluciones multiactivos de BNP Paribas AM en Londres, y director general y codirector de estrategias globales multiactivos de BlackRock.

En este momento, ¿cuál es, para usted, el peso ideal en cartera para la renta fija y la variable?

Estaríamos considerando ponderaciones aproximadamente iguales para acciones y bonos. Probablemente tengamos entre un 5 y un 10% en alternativos, de modo que estaríamos hablando de un 40-45% en acciones y bonos. En ese 10% restante incluiríamos alternativos, materias primas, opciones y derivados. Esto equivaldría, en rentabilidad durante los próximos cinco años, aproximadamente a un resultado de *cash* más 3 o más 4 puntos. En los últimos años, los inversores han obtenido rendimientos más altos asumiendo menos riesgo al tener más bonos en cartera. En el futuro, todavía esperamos que los tipos se mantengan altos por más tiempo. La inflación bajó inicialmente muy rápido, pero ahora está tocando fondo, y el último 1% de desinflación va a ser un problema. Nos preocupa que la inflación no caiga tan rápido como la gente espera. En otras palabras, existe la probabilidad de que no caiga más y que, de hecho, aumente. Como inversor en bonos, hay que tener mucho cuidado con esto porque significa que, si el crecimiento se desacelera, los bancos centrales no podrán bajar tipos y entonces volvemos a la situación de 2022, cuando tuvieron que seguir elevándolos porque la inflación estaba subiendo.

¿Qué le diría a un inversor conservador que invirtió, pongamos, en 2021 y tres años después sigue con pérdidas en su cartera?

Es muy difícil responder a eso. Para mí sería cuestión de esperar. Y no me iría necesariamente hacia la bolsa, hacia un mayor riesgo, en este momento, sobre todo teniendo en cuenta lo caros que están ciertos segmentos del mercado de renta variable. Hay que pensar que los rendimientos de los bonos son más normales ahora. Hace tres años, el 40% del Global Aggregate [índice de *Bloomberg* de renta fija global] tenía un rendimiento negativo; yo crecí en una época en la que los libros de texto decían que eso no era posible. Aquello fue el punto extremo, y ahora hemos regresado a algo un poco más normal. Durante los próximos 20, o 10 años, yo esperaría que los tipos estuviesen más altos que en la última década. Y por tanto debes ser más ágil en cuanto a la duración. No puedes simplemente coger el *Bloomberg Global Aggregate* como *benchmark*. Necesitamos un enfoque más de *total return* en renta fija.

ANA MORALES

"LA REGULACIÓN ESG SUPONE UNA CARGA ADICIONAL PARA LAS EMPRESAS QUE AFECTA A SUS RESULTADOS"

"ESTAMOS INFRAPONDERADOS EN CRÉDITO; EN SU LUGAR COMPRAMOS BONOS GUBERNAMENTALES Y RENTA VARIABLE"

¿Es hora de alargar las duraciones?

En los últimos meses hemos visto compras masivas de fondos monetarios, lo cual ha estado bien, porque se han obtenido tasas de efectivo muy altas y rendimientos superiores a los de los bonos. Pero a medida que los tipos bajan, querrás ampliar la duración. Puedes hacerlo de dos maneras: puedes comprar crédito, o puedes comprar bonos gubernamentales y comprar acciones. Y utilizar ese *presupuesto de riesgo* que pondrías en crédito para comprar renta variable. Este enfoque, que puede realizarse en una cartera multiactivos, ha tenido más éxito. Hemos estado infraponderados en crédito y en *high yield* desde finales del año pasado. Hemos puesto ese riesgo en acciones; sigues teniendo tus bonos gubernamentales, tu refugio seguro, y asumes tu riesgo en acciones y materias primas. Los diferenciales son tan bajos que [con el crédito] no obtienes mucha protección y, al mismo tiempo, si algo sale mal y hay un accidente crediticio, vas a tener esa duración.

¿Vamos a ver más 'defaults'?

Sí, pero no a corto plazo. Hay un muro de refinanciación en algunos de los sectores más endeudados en unos 18 meses. Son préstamos que se renovaron hace tres o cuatro años, que tendrán que ser reevaluados, o empresas que han emitido deuda corporativa o de alto rendimiento que vencerá. Cuando lo hagan, será en términos nominales mucho más altos, por lo que financiar a estas empresas va a ser más difícil.

¿Qué sectores son los más vulnerables a estos impagos?

Nos preocupa que el de las telecomunicaciones esté muy endeudado. Esa es una de las razones por las que a las tecnológicas les ha ido bastante bien: tienen mucho efectivo en su balance, ya que están generando ganancias. En segundo lugar, no necesitan pedir prestado [...] Más allá de esto, el segmento de pequeña capitalización es el más vulnerable a tipos altos por más tiempo.

En cuanto a la inversión sostenible, ¿en qué medida la regulación ESG puede ser 'culpable' de que la inversión en compañías europeas sea menos rentable que en las de EEUU?

Europa es el líder en el tema regulatorio. La Comisión quiere establecer el marco que adopte el resto del mundo. Sí, es algo que está ahí, pero para mí esta normativa está analizando los problemas que van a surgir en el futuro.

¿Está creando un problema en el presente?

Las compañías se están adaptando a ese marco. Desde esa perspectiva, sí, causa una carga de trabajo adicional para las empresas, y sí, eso tiene que afectar el resultado final subyacente de las compañías.

¿Implica la inversión ESG renunciar a parte de la rentabilidad?

En nuestro fondo *Sustainable Income Allocation* intentamos pagar el 5%. Tenemos que trabajar más duro, porque hay ciertas partes del mercado que han generado rendimientos muy altos y en las que no podemos invertir. Las cotizadas del sector de la energía, por ejemplo. Las empresas en transición son, generalmente, de crecimiento, con rendimientos muy bajos, porque están reinvirtiendo en proyectos futuros. Por tanto, sí, existen algunos desafíos, algunos obstáculos para una estrategia de generación de ingresos.

elEconomista.es inversión sostenible y ESG

www.elEconomista.es/inversion-sostenible-asg

Recorridos en bolsa de dos dígitos

Compañías expuestas al sector eólico, ordenadas por potencial alcista

Compañía	País	PER 2024 a (veces)*	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)	Recomend.	Potencial (%)
RWE	Alemania	11,98	3,31	C	37,2
Vestas Wind Systems	Dinamarca	38,22	0,58	M	31,2
E.ON	Alemania	10,87	4,52	C	21,1
Orsted	Dinamarca	21,14	0,23	M	17,9
SSE	Reino Unido	11,2	3,05	C	14,3
Enel	Italia	9,95	6,83	C	13,7
Iberdrola	España	14,73	4,90	M	9,7
Siemens Energy	Alemania	61,72	0,23	C	4,0
Equinor	Noruega	8,49	9,08	V	Sobrevalorada
Schneider Electric	Francia	27,61	1,63	M	Sobrevalorada

Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

* Número de veces que el precio recoge el beneficio.

Fuente: FactSet.

elEconomista.es

COTIZADAS 'VERDES'

Compañías de energía eólica que pueden 'volar' en bolsa

RWE, Vestas, E.ON y Orsted están entre los valores ligados a esta fuente de energía con más potencial

Por María Domínguez

El próximo 30 de agosto se cumplirá un año del *crash* bursátil de Orsted, que marcó un antes y un después para el sector de la eólica marina. La compañía danesa, líder mundial en *offshore*, se desplomó un 25% en el parqué tras presentar un *profit warning*. La subida de tipos y el alza de los costes de financiación afectaron a esta y otras empresas de renovables, un sector que en su mayoría se financia con deuda. Los proyectos de eólica marina descarrilaban justo cuando más energía limpia necesitaba el mundo.

Orsted arrastró a más cotizadas vinculadas a la energía eólica –no sólo a la marina–, deprimiendo sus valoraciones. "Vemos varios retos para los participantes en el sector de la energía eólica. Los fabricantes de aerogeneradores han luchado por restablecer la rentabilidad tras una inflación de costes sin precedentes en 2021, y los promotores de proyectos eólicos han registrado miles de millones en pérdidas de valor debido a los mayores costes de los equipos y el alza de los tipos", explica Matthew Donen, analista de renta variable de Morningstar.

Valores que suben

Pese al *contagio* inicial, lo cierto es que en los últimos 12 meses la mayoría de los valores ligados a la energía eólica acumulan subidas en el parqué, y todavía les queda un buen recorrido, a ojos de los analistas. La senda de la bajada de tipos que, aunque con incertidumbre, han iniciado los bancos centrales, juega a su favor.

Si nos fijamos en las valoraciones del consenso de mercado que recoge FactSet, llama especialmente la atención RWE, cuyo potencial alcista es del 37%. "Con la adquisición del gran negocio de energías limpias de Consolidated Edison en marzo de 2023, RWE se convirtió en la cuarta empresa de renovables de EEUU, un mercado especialmente atractivo desde la aprobación de la Ley de Reducción de la Inflación", explica Tancrede Fulop, analista *senior* de renta variable de Morningstar, quien añade que "casi el 80% del ebitda de RWE procederá de la eólica y la solar a medio plazo, lo que significa un perfil sin riesgo con más visibilidad de los beneficios y del flujo de caja libre."

Danesa al igual que Orsted, Vestas también tiene un potencial superior al 30% en bolsa, aunque sus títulos se pagan caros, a un PER de 38 veces, y la media de analistas que recoge FactSet no recomienda comprar, sino mantener.

Orsted, E.On, SSE y Enel

Con recorridos de doble dígito encontramos también a E.ON, SSE, Enel y la propia Orsted. Para esta última, Fulop ve "un riesgo a la baja limitado", porque "los recientes acuerdos en los que han participado actores financieros en la eólica marina de Reino Unido y Estados Unidos reflejan su fuerte apetito a pesar de los problemas a los que se enfrenta el sector desde 2022". Esto es "un buen augurio para las futuras ventas de Orsted". Las recientes subastas en Nueva York y el aumento del precio máximo para las subastas de eólica marina en Reino Unido en 2024 también "muestran un creciente apoyo político".

Más de un 21% de potencial ofrece la alemana E.ON, que lleva años desarrollando proyectos eólicos. Los expertos del consenso de FactSet recomiendan comprar acciones de la germana, que además ofrece un dividendo del 4,5% y un PER (número de veces que el precio recoge el beneficio) que no llega a 11. Respecto al *holding* energético británico SSE, el analista de Morningstar espera "que la generación de energía a partir de renovables sea el principal motor de crecimiento de los beneficios gracias a la puesta en servicio de 5 GW de nueva capacidad neta eólica terrestre y marina en el Reino Unido hasta el ejercicio fiscal 2028. Mientras tanto, la contribución de las renovables al ebit del grupo aumentará del 23% al 46% sobre una base ajustada".

En lo que respecta a Enel, empresa integrada de servicios públicos que opera principalmente en Italia, España y América Latina, el negocio de red representa el 35% de los ingresos del grupo. El resto procede de la generación y el suministro. "El *mix* de generación eléctrica está dominado por las renovables, con la hidráulica pesando un 35% de la capacidad instalada, y la solar y eólica un 32%", señala el analista de Morningstar. El consenso de FactSet recomienda comprar acciones y el dividendo alcanza el 6,8%.

Al filo del 10% se queda la española Iberdrola, que desde el principio demostró su fortaleza del caso Orsted y no fue arrastrada por la danesa. Los analistas aconsejan mantenerla en cartera y su rentabilidad por dividendo alcanza el 4,9%.

El ranking ESG de elEconomista.es

ranking elEconomista.es ESG

Compañías del Ibex 35 de mejor a peor nota en sostenibilidad.
Puntuación de 0 a 100

Compañía	Nota
Acciona Energía	88,17
Endesa	87,98
Cellnex Telecom	87,02
Enagás	86,93
Indra	86,87
CaixaBank	86,50
Iberdrola	86,41
Redeia	85,70
Telefónica	85,14
BBVA	82,95
B. Santander	82,17
B. Sabadell	81,66
Acciona	81,46
Inditex	80,38
Merlin Properties	80,13
Aena	78,67
Amadeus	77,21
Naturgy	76,85
Bankinter	76,65
Sacyr	76,39
Ferrovial	75,90
Grifols	74,10
Mapfre	72,53
Repsol	70,79
Fluidra	70,16
Meliá Hotels	69,27
Acerinox	67,38
Solaria	66,21
ACS	65,72
IAG	59,10
Rovi	58,11
ArcelorMittal	55,70

... Valores sin nota*

Inmob. Colonial	
Logista	
Unicaja	

El Ranking ESG de 'elEconomista.es' se elabora con un algoritmo propio que combina el 'ESG Score' de S&P Global (40%), el 'ESG Risk Score' de Sustainalytics (40%), la nota de gobernanza de ISS (10%) y la calificación de cambio climático de CDP (10%).

* Para estas compañías, no está disponible el dato de alguno o varios de los proveedores utilizados.

Fuente: Bloomberg, S&P Global y Morningstar.

CLASIFICACIÓN ESG

La clasificación sostenible de los valores del Ibex

El Ranking ESG de elEconomista.es es la clasificación de los valores del Ibex 35 por su nota en sostenibilidad. Se elabora con un algoritmo propio que combina las notas que otorgan a las empresas S&P Global, Sustainalytics, ISS, CDP y Bloomberg (ver gráfico). Se actualiza dos veces cada año. La última revisión, que llevó a lo más alto a Acciona Energía, Endesa y Cellnex, se realizó a finales del mes de marzo.

Análisis Técnico

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

JOAN CABRERO

DIRECTOR DE ESTRATEGIA

Primeros pasos y estrategias de compra antes de irse de vacaciones

En las últimas semanas, varias acciones han cumplido con la "regla del 10%". Esta regla sugiere que cuando una acción cae un 10% desde su máximo reciente, puede ser un buen momento para considerar su compra. Sin embargo, no se trata de comprar cualquier acción que haya caído un 10%, sino de identificar aquellas que presenten buenos fundamentales y una incuestionable tendencia alcista de fondo y aprovechar esa corrección para invertir o aumentar posiciones. Esa es mi especialidad. Por ejemplo, dos compañías que cumplen con estos criterios son las alemanas Adidas y Mercedes Benz.

También he observado que algunas acciones que he estado vigilando durante meses han llegado a niveles de soporte de medio/largo plazo, como son los mínimos que alcanzaron durante la crisis del Covid-19 en 2020. Algunos ejemplos son Epam Systems y Valeo, que forman parte de la lista de "zafiros azules", integrada por los candidatos a entrar en futuras revisiones del fondo asesorado por elEconomista Tressis Cartera Eco 30. Estas compañías destacan por sus sólidos ratios y fundamentos en sus respectivos sectores, lo que las hace atractivas para comprar en cuanto muestren señales de recuperación o cualquier signo de agotamiento bajista.

Mi recomendación es que destinen un 30% de su liquidez a comprar algunas de estas compañías. Con el resto del capital sitúen órdenes de compra en algunas de las 10 acciones que he mencionado esta semana. Luego, disfruten de sus vacaciones.

Protagonistas de 'elMonitor'/Ecotrader

GASTEN ALGO DE MUNICIÓN PONIENDO UN PIE EN VALEO

Valeo, el especialista de los recambios y repuestos del automóvil, ha alcanzado un soporte de largo plazo como son los mínimos de 2020 del *Covid crash* en torno a los 9,60 euros, que hace tiempo que esperaba que fueran alcanzados para recomendarles comprar. Pueden poner un pie. Primer objetivo en 20.

COMPREN MEDIO LOTE EN EPAM SYSTEMS

Recomiendo poner un pie (comprar al 50% de un lote) en EPAM Systems; empresa estadounidense especializada en servicios de ingeniería de software. Entre los mínimos de 2022 en 170 y en el peor de los casos los 150 dólares (mínimos de 2020), retomará su tendencia alcista. Objetivos iniciales en 250 y 317 dólares.

ADIDAS ES UNA OPCIÓN DE COMPRA EN SU HUECO ALCISTA

Una caída al hueco que abrió Adidas entre los 200 y los 210 euros la veo como una oportunidad para subirse a la tendencia alcista que desarrolla durante los últimos meses. No habrá evidencias técnicas que pongan en jaque a esa tendencia mientras no cierre ese gap, para lo cual tendría que perder 195 (*stop*).

Wall Street

DISMINUIR EXPOSICIÓN SOLO SI EL NASDAQ 100 PIERDE LOS 19.520

Mientras la principal referencia tecnológica, el Nasdaq 100, no pierda el soporte de los 19.520 puntos la situación técnica será indiscutiblemente alcista y habrá que seguir disfrutando de las posiciones en EEUU. Mientras no pierda los 19.520 no veré motivos para reducir exposición a bolsa estadounidense.

Ibex 35

SE MANTENDRÁ EL RIESGO DE CAER A 10.500 MIENTRAS NO BATA 11.200

Me parece precipitado hablar de que ya se ha visto un suelo en la fase de digestión que desarrolla el Ibex 35 desde los 11.470. Para que podamos hablar de fortaleza y se pueda considerar un escenario más consolidativo que correctivo hacia los 10.500 (zona de compra), lo mínimo exigible es que el rebote bata 11.200.

Análisis Técnico

VALOR	* SOPORTE CORTO PLAZO	** SOPORTE MEDIO PLAZO	* RESISTENCIA CORTO PLAZO	** RESISTENCIA MEDIO PLAZO
Acciona	95	82	121	140
Acc. Energía	18	Caída libre	22,25	25
Acerinox	9,35	8,4	11	11,3
ACS	37,35	35,4	Subida libre	Subida Libre
Aena	163,8	154	200	Subida Libre
Amadeus	59	56	68,8	78
Arcelor Mittal	20,5	20	25,55	27
Bankinter	7,02	6,7	8,2	Subida Libre
BBVA	8,3	7,8	10,5	11
CaixaBank	4,5	4,3	5,3	Subida Libre
Cellnex	30,35	29,5	37	39
Enagas	12	11,5	13,65	16,7
Endesa	17,4	16,6	19,4	Subida Libre
Ferrovial	35,35	34	Subida libre	Subida Libre
Fluidra	19	17,7	21,4	22,14
Grifols	7,8	7	9,5	10,35
IAG	1,85	1,8	2,5	2,6
Iberdrola	11,57	11	Subida libre	Subida Libre
Inditex	44	42	50	Subida Libre
Indra	18,5	18	22	Subida Libre
Inmb. Colonial	5,2	4,9	6,15	6,4
Logista	25	24	Subida libre	Subida Libre
Mapfre	2,05	1,92	Subida libre	Subida Libre
Melia	7	6,5	8	8,3
Merlin	9,6	9,15	11,25	Subida Libre
Naturgy	19	18	25,2	26,2
Redeia	16	15,35	18,45	Subida Libre
Repsol	13,6	13,2	14,8	15,65
Rovi	80	72	95	Subida Libre
Sabadell	1,63	1,58	2,15	2,3
Sacyr	3,21	2,95	3,8	4
Santander	4,25	4	5	5,2
Solaria	11	10,4	13	15,25
Telefónica	3,5	3,35	4,4	5
Unicaja Banco	1,15	1,02	1,36	1,5

Notas: (*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. **(**)** Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.

La Liga Ibex

'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Meliá se acerca al 'top 10'

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024 (%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	= 0	= 0	96,25	11,15	7,4	↑ 8,5
2	sacyr	= 0	= 0	96,04	14,4	3,8	↑ 7,7
3	ACERINOX	= 0	= 0	86,73	8,28	6,2	↑ 17,8
4	cellnex	= 0	= 0	86,16	En pérdidas	0,2	En pérdidas
5	MERLIN PROPERTIES	= 0	↑ 2	83,18	18,16	4,1	↑ 3,9
6	IAG	= 0	↓ -1	83,15	4,48	2,5	↓ -10,9
7	REPSOL	= 0	↓ -1	82,83	4,56	6,3	↓ -23,9
8	Santander	= 0	= 0	82,57	6,09	4,7	↑ 6,0
9	CaixaBank	= 0	= 0	81,52	7,16	8,6	↑ 9,2
10	ArcelorMittal	= 0	↑ 1	79,98	6,09	2,2	↑ 237,7
11	indra	= 0	↓ -1	78,96	12,20	1,6	↑ 29,7
12	MELIÁ	↑ 2	↑ 2	78,41	13,60	1,1	↑ 8,1
13	GRIFOLS	↓ -1	↑ 4	77,68	12,08	0,0	↑ 619,0
14	Sabadell	↓ -1	↓ -2	76,66	7,11	5,5	↑ 14,5
15	AMADEUS	= 0	↓ -2	74,50	21,99	2,2	↑ 4,8
16	aena	↑ 2	↑ 3	73,90	15,61	5,0	↑ 12,3
17	acciona energía	↑ 2	↑ 6	72,65	18,33	2,1	↓ -30,9
18	endesa	↑ 2	↓ -3	72,40	11,32	6,1	↑ 128,1
19	acciona	↓ -3	↓ -1	71,95	15,69	4,5	↓ -30,0
20	redeia	↑ 1	↑ 4	71,46	17,53	5,1	↓ -26,8
21	Iberdrola	↓ -4	↓ -5	71,16	14,70	4,9	↑ 33,7
22	INDITEX	= 0	= 0	70,15	24,13	3,8	↑ 10,9
23	BBVA	= 0	↓ -3	69,52	6,47	7,1	↑ 9,7
24	ferrovial	= 0	↑ 1	68,87	50,93	2,1	↑ 15,5
25	bankinter	= 0	↓ -4	65,25	7,69	6,6	↑ 8,7
26	Solaria	= 0	↑ 1	64,64	15,29	0,0	↓ -14,0
27	Colonial	= 0	↑ 1	64,51	17,61	4,9	↑ 4,8
28	MAPFRE	= 0	↑ 2	64,20	7,58	7,6	↑ 26,4
29	Unicaja Banco	= 0	↓ -3	62,50	6,28	8,1	↑ 107,8
30	Telefónica	↑ 1	↑ 1	61,32	12,52	7,6	De pérdidas a ganancias
31	ROVI	↓ -1	↓ -2	61,11	25,69	1,4	↑ 1,5
32	FLUIDRA	= 0	= 0	57,84	19,24	2,8	↑ 33,0
33	ACS	= 0	= 0	53,91	15,92	5,5	↓ -14,7
34	enagas	= 0	= 0	41,70	12,76	9,0	↓ -22,5
35	Naturgy	= 0	= 0	33,48	11,77	6,7	↓ -15,8

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet.
* Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

elEconomista.es

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín Gómez
Director adjunto de elEconomista

LA DIFERENCIA ENTRE AHORRAR O INVERTIR 100 EUROS AL MES DURANTE 40 AÑOS

Acabamos de celebrar en *elEconomista.es* una jornada bajo el epígrafe el poder de la gestión activa y como conclusión de la misma llevamos a titular en la web, y a doble página en papel, que *en España no somos capaces de generar riqueza de nuestro propio ahorro*. Las cifras endémicas de lo que hacemos con nuestro dinero rebasan el concepto de preocupación cuando analizamos que los fondos de inversión y las acciones embalsan menos de la mitad del dinero que hay en cuentas a la vista y depósitos. Y, lo peor de todo, el ladrillo se lleva cuatro de cada cinco euros de nuestra riqueza.

El alejamiento de la población real de la industria de la inversión es de tal dimensión que solamente el 3% de los españoles asegura que ahorra a través de productos financieros complejos, entre los que se incluyen fondos de inversión, acciones y títulos de renta fija, mientras que casi el 39% utiliza preferentemente cuentas corrientes e incluso el 23% directamente el colchón como sinónimo del dinero en metálico, según el estudio *Educación financiera y decisiones de ahorro e inversión*, elaborado por Anna Ispierto, Irma Martínez y Gloria Ruiz, de CNMV.

Aunque tengo muchas dudas sobre un porcentaje tan bajo cuando se piensa que, uno detrás de otro, el número de partícipes y accionistas, incluidas las duplicidades, sería la comunidad más grande de España –más que catalanes y andaluces–, la realidad es que en el ecosistema del ahorro en España hay pocos inversores, quizás dos millones.

La pregunta que me taladra la cabeza es por qué motivo no somos capaces de convertir a los prudentes ahorradores en inversores, y desterrar la pobreza que genera que no se produzca esta migración.

Creo que hay mucha gente que no me entiende cuando explico que el fondo que asesoramos, *Tressis Cartera Eco30*, nos debe llevar a duplicar cada euro de nuestro ahorro cada década con el objetivo de alcanzar el 7% anualizado con la potencia del interés compuesto –a seis años llevamos un 8% de rentabilidad anual de media–.

Por este motivo me gusta el cálculo de cuál sería la diferencia entre ahorrar 100 euros al mes o invertirlos durante cuarenta años. En el simple supuesto de que todos los meses fuéramos metiendo en una hucha esta cantidad –en la peor de las decisiones que se pueden tomar porque la inflación se comería una gran parte–, acumularíamos 48.000 euros. Si esta cantidad la depositáramos en imposiciones a plazo fijo o cuentas que nos remuneraran al 2%, el resultado sería lograr un patrimonio de 72.500 euros, un 50% más de rentabilidad. Pero la verdadera conversión de un ahorrador en un inversor, la consecución de un 7% de rentabilidad anualizada a largo plazo, llevaría ese ahorro mensual de 100 euros a 269.000 euros... Triplicar lo logrado con depósitos y quintuplicar la renta del dinero debajo del colchón. Un buen plus para la pensión.

Parrillas

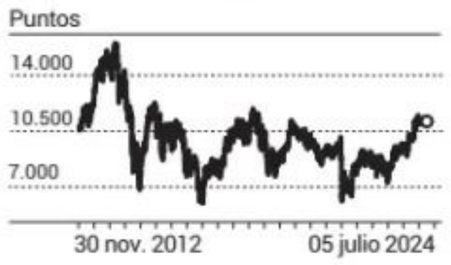
www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024e	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Acciona	109,00	0,09	-23,24	-18,23	14.941	4,57	15,95	144,48	M
Acciona Energía	18,92	-0,79	-32,72	-32,62	10.002	2,18	17,92	25,37	M
Acerinox	9,85	-1,30	2,22	-7,56	13.681	6,38	8,38	13,81	C
ACS	38,68	-0,46	29,76	-3,69	21.719	5,49	15,69	39,13	M
Aena	190,30	-0,37	31,02	15,97	23.715	4,96	15,63	203,87	C
Amadeus	62,54	-1,29	-6,91	-3,61	29.975	2,18	21,81	72,23	M
ArcelorMittal	21,48	-0,83	-12,00	-16,31	2.572	2,22	5,85	30,96	C
Banco Sabadell	1,87	-0,69	74,84	68,24	16.101	5,45	6,99	2,06	M
Banco Santander	4,45	-1,38	32,79	17,61	80.637	4,48	6,06	5,56	C
Bankinter	7,64	-1,90	30,00	31,75	33.323	6,71	7,61	8,39	M
BBVA	9,61	0,08	38,17	16,87	60.447	7,03	6,44	11,54	M
CaixaBank	5,07	-1,17	37,47	36,18	31.259	8,44	7,21	5,94	C
Cellnex	31,39	0,26	-15,29	-11,93	25.588	0,18	-	43,41	C
Enagás	12,96	-1,44	-20,30	-15,10	16.939	8,69	12,92	16,30	V
Endesa	18,30	1,24	-7,15	-0,87	19.646	6,07	11,58	21,26	M
Ferrovial	37,38	0,65	28,45	13,20	36.776	2,05	50,45	40,74	M
Fluidra	19,44	-0,77	11,02	3,13	4.454	2,95	18,08	22,74	M
Grifols	8,99	4,17	-25,64	-41,83	20.720	0,00	12,82	16,64	C
Iberdrola	11,88	0,34	0,42	0,08	123.057	4,93	14,70	12,97	M
Inditex	45,42	-0,59	29,72	15,19	53.098	3,59	23,67	47,54	M
Indra	19,20	0,26	63,68	37,14	5.485	1,56	12,52	23,07	C
Inm. Colonial	5,70	1,88	3,73	-13,05	7.344	4,83	17,63	6,82	M
IAG	2,04	-1,02	7,76	14,65	21.551	2,64	4,42	2,62	C
Logista	27,02	-0,30	9,04	10,38	2.310	7,50	11,42	31,37	C
Mapfre	2,11	-1,31	17,57	8,49	4.836	7,54	7,61	2,48	M
Meliá Hotels	7,55	-3,45	20,61	26,68	8.911	1,10	13,27	8,69	C
Merlin Prop.	10,74	1,03	35,38	9,01	8.250	4,06	18,20	12,15	C
Naturgy	21,28	1,53	-21,07	-21,19	12.321	6,56	12,00	24,23	V
Redeia	16,34	0,86	7,50	9,59	16.844	5,23	17,65	18,47	M
Repsol	14,37	-1,78	9,15	6,84	42.094	6,28	4,49	17,94	C
Rovi	85,50	0,65	108,54	42,03	4.357	1,38	25,68	92,92	M
Sacyr	3,40	-0,29	8,84	8,70	5.652	4,06	14,40	4,14	C
Solaria	11,78	3,51	-11,13	-36,70	6.446	0,00	15,64	14,98	M
Telefónica	3,97	-0,15	6,40	12,45	25.694	7,57	12,34	4,30	M
Unicaja	1,28	-1,16	35,56	43,71	5.257	8,21	6,18	1,42	M

Ibex 35

11.023,50 CIERRE · -42,80 VAR. PTS. · -0,39% VAR. · 9,12% VAR. 2024



Otros índices

* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.087,54	-0,39	9,08
París Cac 40	7.675,62	-0,26	1,76
Fráncfort Dax 40	18.475,45	0,14	10,29
EuroStoxx 50	4.979,39	-0,16	10,13
Stoxx 50	4.520,36	-0,25	10,43
Londres Ftse 100	8.203,93	-0,45	6,09
Nueva York Dow Jones*	39.282,87	-0,06	4,23
Nasdaq 100*	20.364,59	0,88	21,03
Standard and Poor's 500*	5.554,91	0,32	16,46

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Iberdrola	123.056.900	138.032.900
Banco Santander	80.637.150	143.646.000
BBVA	60.446.800	132.331.700
Inditex	53.098.270	96.474.910
Repsol	42.094.340	72.728.380
Ferrovial	36.775.560	44.501.990

Los mejores

	VAR. %
Grifols	4,17
Clínica Baviera	3,57
Solaria Energía	3,51
Vocento	1,98
Inm. Colonial	1,88
Naturgy Energy	1,53

Los peores

	VAR. %
Bodegas Riojanas	-7,94
Meliá	-3,45
Técnicas Reunidas	-2,23
Global Dominion	-1,99
Bankinter	-1,90
Azkoyen	-1,85

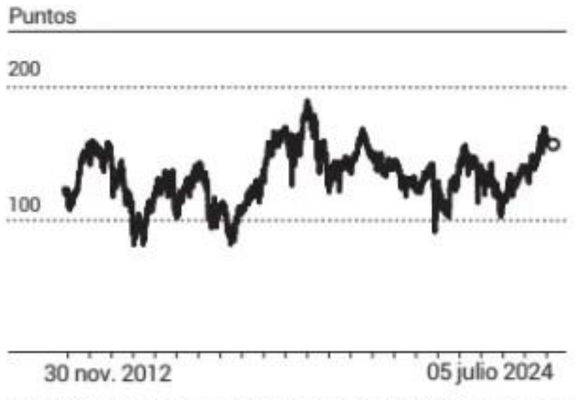
Los mejores de 2024

		CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€*	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024P	PER 2025P	PAY OUT*	DEUDA/ EBITDA*
1	Grupo Ezentis	106,94	0,25	0,09	86	35	-	-	0,00	-
2	Pescanova	82,44	0,57	0,20	11	5	-	-	-	-
3	Banco Sabadell	68,24	1,97	1,01	10.187	16.101	6,99	7,12	19,70	-
4	Vocento	50,18	1,05	0,51	103	45	15,02	11,80	85,12	-
5	Ercros	49,62	3,98	2,26	361	191	22,57	14,36	18,00	-

Eco10

STOXX CUSTOMIZED* · 161,15 CIERRE · -0,35 VAR. PTS. · -0,22% VAR. · 8,85% VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

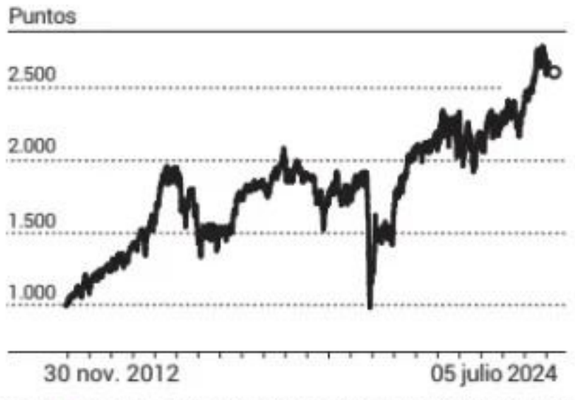


Eco30

FACTSET STOXX CUSTOMIZED · 2.671,10 CIERRE · -9,22 VAR. PTS. · -0,34% VAR. · 8,57% VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.xDIV 2024 (%)	PER 2024e	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
Adolfo Domínguez	4,94	0,00	-9,36	-1,20	1	-	14,11	-	C
Aedas Homes	22,00	0,00	26,77	20,75	198	9,25	9,66	23,67	C
Airbus	136,80	0,68	3,87	-1,93	693	1,59	24,15	165,11	C
Airtificial	0,13	0,31	8,98	-0,31	83	-	-	-	-
Alantra Partners	9,04	-0,22	-8,13	7,11	45	-	-	-	-
Almirall	9,32	-1,01	18,81	10,56	1.048	1,57	38,81	11,45	C
Amper	0,10	-1,70	-5,14	17,82	106	-	19,70	0,15	C
Amrest	5,63	-1,23	7,03	-8,75	26	-	19,41	6,70	C
Applus+	12,80	0,16	29,95	28,00	38	0,87	12,76	12,15	V
Árima	8,40	0,24	-3,45	32,28	7	-	-	9,78	C
Atresmedia	4,49	0,22	26,69	24,79	506	10,01	8,01	5,10	M
Audax Renovables	1,87	-0,64	47,79	44,15	173	0,00	15,88	2,14	C
Azkoyen	6,36	-1,85	-3,34	0,00	29	5,66	9,09	9,60	C
Berkeley	0,22	-1,77	-49,37	26,72	53	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,94	-7,94	-6,64	-14,72	31	-	-	-	-
CIE Automotive	26,30	0,77	-5,53	2,26	471	3,56	9,18	33,62	C
Clínica Baviera	29,00	3,57	55,08	26,09	99	2,90	322,22	34,00	C
Coca-Cola European P.	67,60	0,00	13,42	11,92	24	2,94	17,06	-	-
CAF	34,85	-0,43	17,74	6,90	870	3,56	10,18	45,28	C
Corp. Financ. Alba	51,00	-0,20	6,91	8,25	2.220	1,91	14,05	83,50	C
Deoleo	0,23	0,44	-8,62	0,00	58	-	-	-	-
Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	-	6,36	8,98	-	-
Dia	0,01	-0,79	-13,70	6,78	35	-	-	0,02	C
DF	0,57	0,53	-17,25	-13,19	25	-	-	-	-
Ebro Foods	15,52	-0,64	-5,71	0,00	368	4,44	12,72	20,22	C
Ecoener	3,71	1,09	-27,54	-12,50	2	-	16,71	5,44	C
eDreams Odigeo	6,63	-1,34	1,84	-13,56	117	-	12,85	9,94	C
Elecnor	19,44	-0,72	48,40	-0,56	428	26,70	3,19	26,50	C
Ence	3,38	-0,47	15,74	19,42	1.749	4,52	12,57	4,23	C
Ercros	3,95	0,00	21,17	49,62	191	1,14	22,57	4,63	C
Faes Farma	3,50	0,57	9,20	10,76	355	3,71	12,07	3,55	V
FCC	13,34	0,76	15,00	-8,38	113	3,82	11,75	15,57	C
GAM	1,34	0,00	-	-	-	-	13,01	-	-
Gestamp	2,88	0,52	-34,60	-17,90	1.388	5,49	5,55	4,16	C
Global Dominion	3,20	-1,99	-16,25	-4,91	520	2,88	11,29	6,38	C
Grenergy	34,45	0,88	23,30	0,61	668	0,00	19,06	41,06	C
Grupo Catalana Occ.	38,00	-1,68	36,20	22,98	952	3,36	7,74	49,27	C
Grupo Ezentis	0,19	-1,07	106,94	106,94	35	-	-	-	-
Iberpapel	19,15	-0,52	32,22	11,29	30	29,30	10,67	26,47	C
Inm. Sur	8,35	0,00	14,89	21,45	-	3,75	10,73	11,33	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,77	0,73	7,78	23,11	29	0,90	16,79	-	-
Lar España	6,89	-0,72	24,10	12,80	133	9,90	10,01	8,49	C
Línea Directa	1,12	-0,53	33,81	31,61	499	3,13	24,89	1,03	V
Lingotes	8,48	0,95	2,66	38,56	61	3,66	25,70	-	-
Metrovacesa	8,10	0,50	16,51	4,01	49	10,19	45,00	8,28	M
Minor Hotels	4,10	1,49	-7,45	-2,15	73	3,29	12,28	4,28	V
Miquel y Costas	13,40	1,13	15,92	13,75	42	-	-	-	-
Montebalito	1,39	-0,71	-2,11	-4,79	4	-	-	-	-
Naturhouse	1,64	-0,30	-2,96	1,23	58	8,54	9,65	-	-
Neinor Homes	12,94	-0,31	54,34	28,59	889	20,66	14,25	13,15	C
Nicolás Correa	6,66	0,60	15,83	2,46	9	2,70	7,59	11,85	C
Nueva Exp. Textil	0,32	1,27	-46,64	-16,32	16	-	-	-	-
Nyesa	0,00	0,00	-37,14	-8,33	31	-	-	-	-
OHLA	0,35	-1,07	-25,21	-22,15	315	0,00	-	0,75	M
Opdenergy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oryzon	1,81	-0,33	-13,21	-3,92	93	-	-	6,46	C
Pescanova	0,37	-1,58	3,89	82,44	5	-	-	-	-
Pharma Mar	33,38	1,46	11,50	-17,32	516	1,94	73,20	49,12	M
Prim	10,20	0,00	-8,13	-2,39	9	9,02	8,95	16,75	C
Prisa	0,39	1,31	1,84	33,45	9	-	20,37	0,49	M
Prosegur Cash	0,53	0,00	-15,30	-2,05	122	6,84	7,85	0,69	C
Prosegur	1,79	0,56	9,17	1,48	338	6,22	9,40	2,23	M
Puig	25,56	-0,54	-	-	2.556	-	25,08	30,24	C
Realia	0,97	0,00	-9,58	-8,30	7	-	-	1,12	C
Renta 4	10,50	-0,94	1,94	2,94	18	-	-	7,00	C
Renta Corp	0,83	0,00	-32,96	3,50	0	-	-	2,60	M
Sanjose	4,36	-1,58	17,20	26,01	30	2,29	8,38	8,78	C
Soltec	2,16	-0,46	-47,87	-37,39	140	-	6,57	4,30	C
Squirrel Media	1,62	0,00	-27,03	8,72	15	-	-	-	-
Talgo	4,10	-0,37	20,97	-6,72	369	2,69	18,20	4,75	M
Técnicas Reunidas	12,25	-2,23	44,37	46,71	2.543	0,00	8,87	16,24	C
Tubacex	3,17	0,00	14,03	-9,43	278	3,91	9,66	4,89	C
Tubos Reunidos	0,65	-0,31	-12,82	0,16	255	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-40,68	-18,60	864	-	-	-	-
Vidrala	103,20	1,18	22,44	10,02	2.792	3,12	12,60	115,14	M
Viscofan	61,20	0,33	-3,32	14,18	969	3,98	17,75	70,59	C
Vocento	0,83	1,98	16,34	50,18	45	55,69	15,02	1,25	C

Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. C La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. M La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. V La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Atitlan extiende su oferta por OHLA hasta el 12 de julio

El consejo de la constructora tendrá que tomar una decisión

J. Mesones MADRID.

Atitlan, el grupo de inversión liderado por Roberto Centeno, yerno del presidente de Mercadona, Juan Roig, ha decidido ampliar una semana, hasta el 12 de julio, la validez de la oferta no vinculante para entrar en el capital de OHLA que expiraba este viernes. La decisión de Atitlan se produce después de las reuniones que ha mantenido con la cúpula de la constructora, con sus accionistas de referencia, los mexicanos Luis y Mauricio Amodio, a la cabeza.

OHLA informó a última hora de ayer que Atitlan "ha decidido extender la validez de su oferta no vinculante hasta el 12 de julio". Asimismo, señala que la sociedad "sigue analizando y valorando todo el interés recibido sin haber aceptado ninguna oferta por el momento".

Atitlan presentó la semana pasada una oferta no vinculante para invertir 75 millones de euros en una ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente para los actuales accionistas de OHLA. Su propuesta contempla, asimismo, un aumento de capital posterior por un importe de 75 millones con derechos de suscripción preferente que cubriría proporcionalmente a la participación que tomara en la primera ampliación. Atitlan se acompaña para acometer la operación, que movilizaría una total de 150 millones de euros, con Stoneshield, la gestora encabezada por Juan Pepa y Felipe Morenés, hijo de Ana Botín, presidenta del Banco Santander. El objetivo de Atitlan es, desde la posición de accionista de referencia, entrar en la gobernanza y relevar a los Amodio de los cargos ejecutivos.

La semana pasada OHLA también informó de una oferta de Inmobiliaria Coapa Larca (INV), sociedad del también mexicano Andrés Holzer, por la que inyectaría 25 millones de euros a través de una ampliación de capital con derechos de suscripción para los accionistas. Esta opción se alinea con el plan del consejo de OHLA de aumentar el capital en 100 millones, para lo que cuenta con el compromiso de los Amodio de aportar 26 millones por su 25,96%.

Los médicos amenazan con llevar a los tribunales el convenio de Muface

Dicen que irán a la justicia si no se establece un pago directo por parte del Estado

Javier Ruiz-Tagle MADRID.

Al Gobierno se le acumulan los problemas de cara a la renovación del convenio para mutualistas, y eso que aún no se conocen los detalles económicos de la propuesta. Las aseguradoras y los hospitales privados ya han mostrado su descontento, pero ahora se suman los médicos autónomos que también prestan servicio a los funcionarios, si bien sus reivindicaciones son diferentes a las de los otros dos colectivos.

El presidente de una de las asociaciones más representativas de estos profesionales sanitarios, Unipromel, amenaza con llevar a los tribunales el convenio si no se establece un pago directo por sus servicios desde el Estado. "Preferimos un modelo directo y que nos pague el Estado, porque la salud no se puede poner en manos de compañías de seguro que tienen solo intereses económicos", afirma a este medio Ignacio Guerrero.

Tras estas declaraciones se esconde una reivindicación que también es económica. Y es que este colectivo ya se ha quejado en varias ocasiones de que las aseguradoras reducen los pagos por los servicios que prestan estos profesionales y por eso reclaman que sea el Estado el que sufrague su actividad. "Mi asociación denunciará el concierto si no se introducen garantías de una cobertura y baremos suficientes por parte de las compañías aseguradoras a los médicos", señala.

A lo largo del mes de julio se espera que se conozcan todos los pormenores de la oferta del Gobierno para renovar el sistema mutualista. Hasta la fecha, y tal y como adelantó este medio, el único detalle que se conoce es que el convenio pasará a ser de dos años, en lugar de tres como el actual (que vence el 31 de diciembre). Una cláusula que, de momento, ha provocado que las aseguradoras se tomen el resto del proceso con recelo, ya que reducir el tiempo también conlleva una reducción en el incremento de las primas, dado que se realiza de forma anual. Con todo, lo más importante es el presupuesto total que destine el Ejecutivo se decida para dotar al concierto, cifra que el sector está muy pendiente.

Ignacio Guerrero, presidente de Unipromel. EE

> El nuevo convenio tendrá una duración de dos años, en lugar de tres como el actual

Un incremento del 50%

Las aseguradoras (actualmente prestan el servicio SegurCaixa Adeslas, Asisa y DKV) tienen claro que la inversión del Gobierno tiene que subir drásticamente, según han trasladado fuentes cercanas a las conversaciones. "Aceptamos una rebaja del 20% sobre el gasto per cápita público, pero no menos porque entonces no es sostenible", explican. Además, quieren evitar que se trate de un parche puntual. "Sería bueno indexar las primas al indicador mencionado", añaden.

El último dato oficial disponible sobre el gasto per cápita público, correspondiente al año 2022, es de 1.674 euros (excluyendo el gasto farmacéutico). Según explican las fuentes de las aseguradoras, las primas que paga el Estado por cada funcionario afiliado ronda los 900 euros, por lo que una rebaja en el entorno del 20% sobre el último dato de gasto sanitario per cápita significa incrementar la prima un 50%, hasta los 1.350 euros. En cifras globales, supondría inyectar al sistema del mutualismo unos 1.800 millones de euros más respecto al último concierto (3.600 millones para tres años).

La cifra por la que se decante el Gobierno para el concierto no contará con el aval de un estudio independiente, tal y como se esperaba. Y es que el Ejecutivo encargó en 2022 a la AIReF un estudio sobre el mutualismo que pusiera negro sobre blanco los costes reales del sistema. La autoridad independiente decidió externalizar el trabajo y el contrato público lo ganó AFI. Sin embargo, fuentes cercanas apuntan a que el documento no verá la luz hasta octubre, fecha que será posterior a la supuesta firma del convenio.

La venta de tests de Covid-19 y gripe aumenta un 724% en un mes

Castilla-La Mancha y Aragón protagonizaron el mayor incremento

Rocío Antolín MADRID.

La venta de tests de antígenos para detectar Covid-19 y gripe aumentó un 724% a nivel nacional en la segunda semana de junio con respecto a la primera semana de mayo, según la consultora *Iqvia*. Este porcentaje es mayor que el registrado en el mismo periodo de 2023.

Castilla-La Mancha fue la comunidad autónoma que experimentó un mayor crecimiento en ventas. En concreto, un 1.053%. Le siguió Aragón y Asturias con un 1.042% y 981% respectivamente. En cuarta posición se encontraba Cantabria al aumentar el negocio un 958%; y en quinto lugar Cataluña, con un 935%.

En la otra cara de la moneda, Andalucía fue la autonomía que registró un menor aumento en la venta de estos productos. Concretamente un 517%. El segundo puesto fue para Extremadura, con un 554%; y el tercer lugar lo ocupó las Islas Baleares con un 631%.

> Las farmacias han comercializado casi un millón y medio de pruebas de antígenos

Respecto a las unidades vendidas, las farmacias de Andalucía fueron las que más unidades comercializaron. En particular, 167.787 tests de antígenos. Después, se encontraban la Comunidad de Madrid y Galicia, con 114.262 y 83.999 productos vendidos, respectivamente. El cuarto lugar lo ocupó Cataluña al vender 81.392 tests y el quinto, la Comunidad Valenciana con 60.269 unidades.

Empresas & Finanzas

Las aseguradoras suben un 18% la póliza de automóviles en año y medio

Las coberturas a terceros y todo riesgo con franquicia llegan casi al 20% de incremento

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Los precios de los seguros de coche están siendo el talón de Aquiles de las aseguradoras desde que la inflación llegó a España (y en todo el mundo). Esto ha provocado que los clientes tengan que pagar más de un 18% por su póliza respecto a un año y medio atrás. Dependiendo de la cobertura elegida –Todo Riesgo con Franquicia (TRF), Terceros Ampliado (TA) o terceros– las diferencias pueden llegar a más de 60 euros de incremento en 18 meses, según los datos aportados por el *Observatorio de Seguros de Auto*, realizado por Rastreator, al que este medio ha tenido acceso de forma exclusiva.

Los productos a terceros son los que más crecimiento han mostrado en este año y medio: un 19,88%, seguido de los de TRF, que son un 19,17% más caros que en enero de 2023. Los TA se encarecen algo menos, un 15,28%. Si se comparan precios, la brecha se ve más clara: una persona que tenga contratada una póliza TRF ha pasado de pagar 319 euros a 380, y otra que tenga el coche a terceros desembolsaba 237 euros y ahora deberá abonar 284.

Los rangos más castigados

La subida de precios es desigual según la edad. Los jóvenes son los que pagan más por sus pólizas (hasta 450 euros por un TRF), pero las personas entre 35 y 44 años han sido los más afectados por la inflación: hasta un 19% los de todo riesgo y un 18% a terceros. Los más mayores son, sin embargo, a los que más se les ha subido el seguro a terceros: casi un 20%.

El tipo de vehículo también determina cuánto pagar por el seguro. Además de la antigüedad, que se penaliza en las pólizas a todo riesgo, siendo los coches de segunda mano los más caros, el combustible utilizado también influye. En este caso, para un TRF, los de gas licuado son los más baratos (293,41 euros), seguidos de los de gasolina (348,14 euros). No obstante, los que más inflación han protagonizado han sido los híbridos y eléctricos (22%). A pesar de ser los vehículos más jóvenes del parque, Rastreator apunta que se ven penalizados por los grandes costes de reparación, aunque vayan con menos frecuencia al taller, así como suma que circulan mucho más por ciudad que por carretera.

Otro factor que puede influir en el precio es el número de partes dados en el año. El hecho de reportar al seguro una incidencia en la que se es culpable puede incrementar el precio en casi 90 euros en un TRF y a terceros. En caso de no ser el causante del siniestro implicando a un tercero, las diferencias se reducen a apenas 20 euros de media.

Por último, el hecho de ser sancionado por velocidad puede hacer incrementar el precio del seguro en 50 euros en un TRF. En caso de que la multa sea por alcohol y se disponga de una póliza a terceros, la brecha puede llegar cerca de los 100 euros, mientras que, por aparcar indebidamente, las diferencias en cualquier póliza rondan los 50 euros.

> Algunas compañías aún se encuentran con ratios combinados por encima del 100%

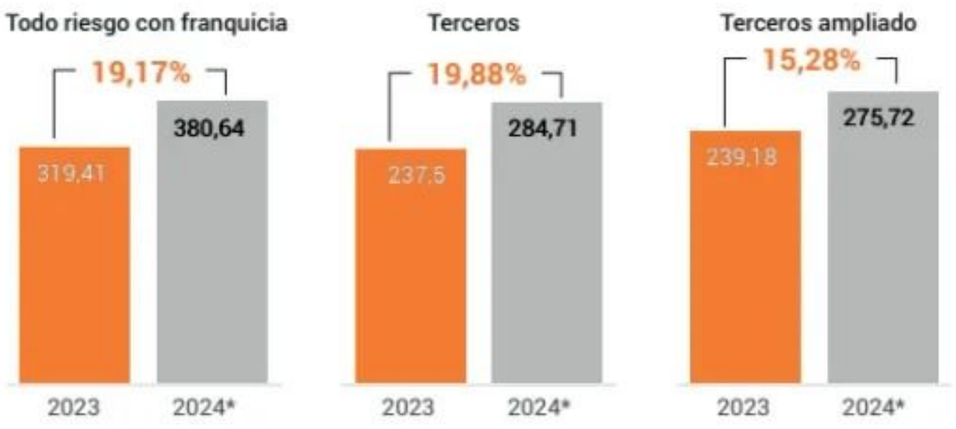
Una inflación retardada

Esta evolución, si lo comparamos con la inflación del país, llega tarde. Y es que, las aseguradoras comenzaron a inflar los precios mucho después, ya que con la pandemia y las restricciones de movilidad, el seguro de coches sufrió una caída generalizada al registrarse una siniestralidad bajísima nunca vista. Con la vuelta a la normalidad, la siniestralidad también lo ha hecho, y eso sumado a los incrementos en gastos sanitarios y de reparación, ha disparado las pólizas con efecto retardado al resto de la economía.

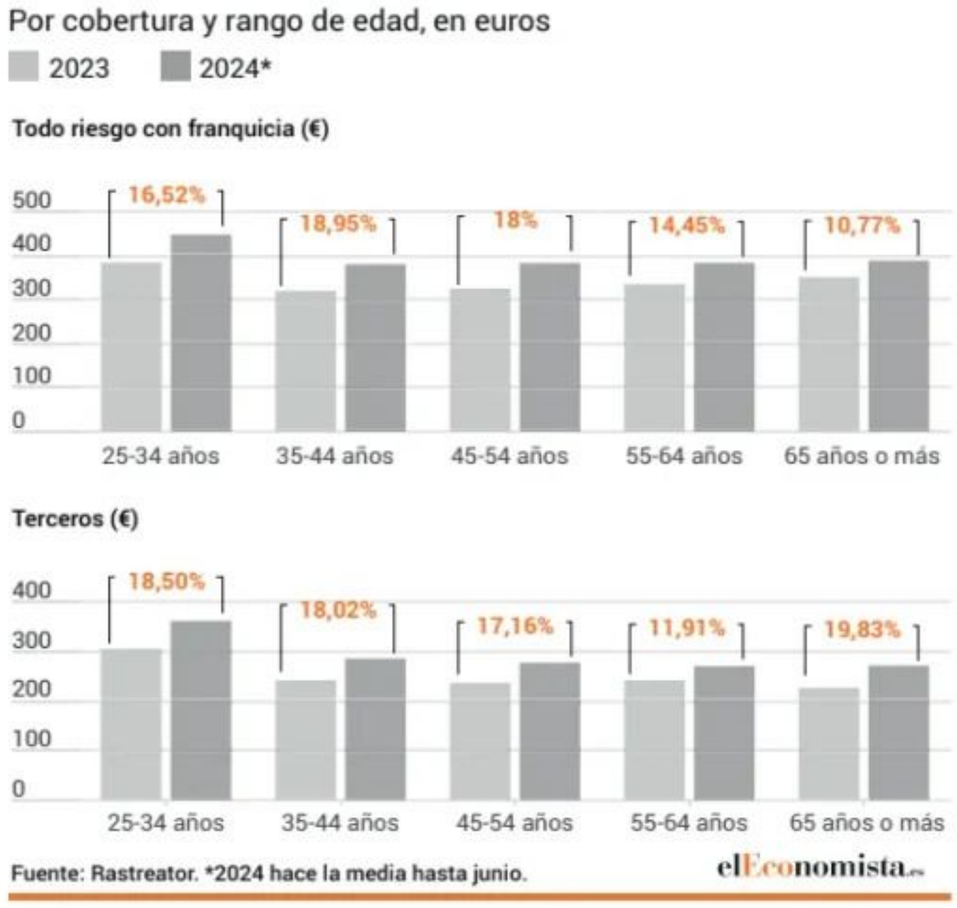
Es más, las compañías, ante la incertidumbre y la subida de precios, han tenido que afrontar la fuga de muchos clientes en algunos casos, o la limpia de cartera en otros con el fin de mejorar el ratio combinado, que en algunas como Mapfre aún se encuentra por encima del 100% y en Mutua Madrileña ha crecido más de cinco puntos en el 2023.

Evolución anual de la prima media

Por cobertura, en euros



Por cobertura y rango de edad, en euros



Fuente: Rastreator. *2024 hace la media hasta junio.

elEconomista.es

Rieju gana un 45% menos por el exceso de stock en los concesionarios

Las entregas cayeron un 30,5%, hasta las 15.446 unidades

A. Tejero MADRID.

Rieju, el principal fabricante de motos en España, recortó su beneficio en 2023. La compañía catalana logró un resultado de 2,21 millones de euros, un 45,7% menos en comparación con el ejercicio anterior. La compañía reconoce en sus cuentas, a las que ha tenido acceso *elEconomista.es*, que este descenso obedece a "la sobresaturación de stocks de todas las marcas en los concesionarios e importadores, así como el encarecimiento de la financiación".

La compañía figuerense tuvo unos ingresos de 45,7 millones de euros, lo que equivale a un descenso del 24,9% en tasa interanual. Cabe destacar que durante el ejercicio 2022 las ventas crecieron por parte de todas las marcas. Así las cosas, "las ventas han sido muy inciertas durante todo este periodo a causa del aumento de ventas tras el Covid-19, que produjo un aumento de ventas y mayor producción por parte de todas las marcas, lo cual ha provocado un exceso de stock en el momento en que las ventas se han estancado". Las entregas de Rieju en 2023 alcanzaron las 15.446 unidades, un 30,5% menos en tasa interanual. Asimismo, Rieju dedicó el año pasado a la exportación el 77% de su producción, lo que supone ocho puntos porcentuales menos que en 2022.

45,7
MILLONES DE EUROS

Fue la cifra de negocio de Rieju en 2023, lo que equivale a un 24,9% menos frente a 2022

Mapfre podrá operar directamente en China con su reaseguro

Hace dos años se aprobó la conversión de la oficina a sucursal

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Mapfre RE, el brazo reasegurador del grupo, consiguió la autorización definitiva del regulador chino para operar de forma directa en el gigante asiático. Así lo informó la compañía en un comunicado, en el que detallan que la reaseguradora "deberá ahora completar los trámites de preapertura ante las diferentes administraciones locales de acuerdo con la normativa local aplicable".

Lo cierto es que la compañía dirigida por Antonio Huertas lleva estando presente en China desde los años 80, aunque solo por medio de una oficina de representación en la capital, Pekín. Esta oficina, en concreto, obtuvo hace apenas dos años luz verde para convertirse en una sucursal de negocio, pero sin tener los permisos necesarios en ese momento para poder operar directamente como Mapfre en China.

Ahora, tras dos años de gestiones y trámites, la reaseguradora podrá ofrecer una gama más amplia de servicios y un mayor soporte a los clientes chinos, fortaleciendo así la posición de Mapfre RE en el mercado.

Según la compañía con los datos de 2022, la sucursal cuenta con un capital operativo de 500 millones de yuanes (72,5 millones de euros). Mapfre refuerza así su negocio en el continente asiático, donde ya tiene presencia en Filipinas, Japón, Malasia y Singapur.

En palabras del CEO de Mapfre RE, Miguel Rosa, "la apertura de esta sucursal refuerza nuestro compromiso con el mercado chino y con Asia en general". Además, Rosa añadió que "gracias a nuestra fortaleza financiera y solvencia, aspiramos a ser un reasegurador de referencia en este mercado".

En 2023, Mapfre RE reportó unos ingresos por primas de 7.856 millones en todo el mundo, un 8,8% más que en el año anterior, mejorando tanto en el propio negocio reasegurador (7,8%) como en el ramo de riesgos globales (12,2%). El resultado neto de este negocio obtuvo un 70% más de beneficios que en 2022, con 244,6 millones de euros.

Juan Miguel Villar Mir, fundador de OHLA.

Víctor Grífols, presidente de honor de Grifols.

Francesc Rubiralta, expresidente de Celsa.

José Antonio Martínez Sampedro, ex presidente de Codere.

DE VILLAR MIR A GRÍFOLS: BAJO EL YUGO DE LOS FONDOS OPORTUNISTAS

Celsa, Siro, Naviera Armas... el listado de firmas familiares en manos de inversores agresivos se extiende

C. Reche MADRID.

Están habituados a aparecer en situaciones especiales y hay quien les califica de especuladores e incluso de buitres. Los fondos oportunistas han tomado posiciones en España en los últimos años al calor de distintas crisis, desde la económica de 2011 hasta la sanitaria de 2020. Las grandes empresas familiares del país no han sido una excepción y no han podido escapar a la oferta de estos grandes inversores, cuyo *modus operandi* suele ser compartido, con la firma de créditos onerosos con cláusulas leoninas y la compra en secundario de crédito bancario como denominador común. En algunas situaciones la combinación de estas prácticas llega a cristalizar en la toma de control de las compañías y un cambio radical en la gestión, una vez se asume que la situación financiera es insostenible.

La familia Grífols, principales accionistas de la farmacéutica catalana, ha emprendido en los últimos meses una refinanciación de su patrimonial Scranton y se ha abierto a este tipo de fondos. Ha reordenado su deuda con Oaktree, un fondo con sede en Nueva York (Estados Unidos), después de toparse con el *no* de la banca (Sabadell, Caixabank y BBVA, principalmente). Con 192.000 millones de dólares bajo gestión y conocido recientemente por haber tomado el control del Inter de Milán después de que el club italiano se vea incapaz de repagar un préstamo de 400 millones de euros, este fondo ha protagonizado otros episodios con empresas del país como acreedor y posteriormente propietario.

Hace casi una década, Oaktree tomó las riendas de Panrico después de que el fabricante de donuts llevara a cabo una reestructuración de deuda y de que el fondo tomara parte del pasivo que convirtió en capital poco después. El grupo estadounidense logró enderezar el rumbo de la firma y selló su salida con el traspaso de la compañía al grupo mexicano Bimbo. Oaktree también tomó posiciones años antes en Campofrío (asumió el 24% del capital), la cárnica española comandada entonces por Pedro Ballvé.

La lista de expedientes de los fondos oportunistas en España es extensa. La crisis del coronavirus hundió los ingresos de millones de empresas, que tuvieron que salir al mercado en busca de un balón de oxígeno. Una de ellas fue la cadena hotelera Room Mate, propiedad hasta antes de 2020 de Sandra Ortega y el empresario Kike Sarasola, que terminó en manos de Angelo Gordon en alianza con Westmont. El fondo lanzó una oferta cuando la firma de Sarasola, que llevaba meses pidiendo un rescate a la empresa pública SEPI y llegó a firmar un préstamo puente con Atitlan a la espera de un salvador, entró en concurso de acreedores. Su propuesta salió adelante y evitó la quiebra de la hotelera.

Propuestas 'salvadoras' que terminan en los tribunales

Es una de las guerras accionariales más sonadas de los últimos años. La batalla entre los hermanos Martínez Sampedro en la multinacional de juego Codere se remonta a 2018, cuando fueron destituidos de sus cargos como presidente y vicepresidente ejecutivos de la compañía. Los hasta entonces máximos accionistas y fundadores del grupo no escondieron sus desavenencias con los bonistas, que llegaron al capital (Silver Point Finance, Contrarian y Abrams Capital) en una refinanciación en el año 2014, para posteriormente fijar un cambio de rumbo tras un consejo de administración de alto voltaje. Las discrepancias se tradujeron en varias disputas judiciales. En 2019, la Corte Internacional de Arbitraje desestimó parte de sus peticiones, que principalmente pasaban por declarar sus cesos como contrarios al acuerdo de accionistas sellado en 2016. En 2021, la Audiencia Provincial de Madrid confirmó la obligación de los hermanos de devolver unos dispositivos electrónicos con información confidencial que retuvieron tras su despido.

Aunque con algún matiz, el caso de la galletera Siro, propiedad del empresario Juan Manuel González Serna, guarda parecidos. La firma recibió en las mismas fechas una oferta por dos fondos agresivos como Davidson Kemper y Afendis después de que la administración pública tampoco prestara financiación extraodinaria. Los inversores entraron después de que grupos industriales como Gullón descartaran la compra y en un momento crucial de la compañía, que por días vio su cierre y liquidación muy cerca. Davidson Kemper y Afendis, que este año negociaron sin éxito su entrada en otra empresa familiar española, Helados Alacant, entraron tras una negociación *in extremis* que obligó a intervenir al Ministerio de Industria ante la amenaza del cierre de cuatro plantas y la extinción de 1.700 puestos de trabajo.

Nueva Ley Concursal

Si por algo destacan estos inversores, además de por su voracidad, es por su astucia. Celsa, una de las principales compañías de Cataluña y un referente de la industria siderúrgica en Europa, cambió de manos en una jugada maestra de sus acreedores, representados principalmente por Attestor -también figuran Sculptor, Golden Tree, Capital Group, Cross Ocean y SPV-, aprovechando el marco de la nueva Ley Concursal. Los acreedores presentaron un plan alternativo al propuesto por la familia propietaria, los Rubirata, que terminaron cediendo la propiedad tras una dura batalla judicial y una decisión histórica de los tribunales.

Una estrategia similar emplearon los bonistas de Naviera Armas (JP Morgan, Barings, Cheney, Bain y Tresidor), grupo naviero líder en España y uno de los principales de Europa en el sector del transporte marítimo de pasajeros y carga rodada. Pese a la posición de sus bonistas, las negociaciones llevaron finalmente a que los fundadores y máximos propietarios, la familia Armas, que da su nombre al grupo, retuvieran un pequeño porcentaje de la compañía, aunque desaparecieran de la primera línea ejecutiva.

Antes, otros imperios sucumbieron ante sus malos resultados financieros y la presión de este tipo de fondos. El imperio Villar Mir, que englobaba hasta no hace tantos años OHL, Ferroatlántica y Fertiberia, empezó a laminarse con la entrada de Tyrus en su constructora. Con sede en el Principado de Mónaco, este fondo entró en una ampliación de OHL a vida o muerte por 1.000 millones. Los contratos suscritos incluyeron duras cláusulas que se *comieron* parte de la caja del holding familiar y que terminaron derivando en otras desinversiones. Hoy, el fondo TPG controla la división española de Ferroatlántica y Triton es dueño desde hace años de Fertiberia. La familia plantea desprenderse también de la inmobiliaria Espacio, por la que negocia con Aedas Homes, y ha salido de OHL, controlada por los hermanos mexicanos Amodio y rebautizada como OHLA.

Empresas & Finanzas

Las navieras rearman sus flotas para la guerra de precios en las Baleares

Baleària responde a la competencia de Grimaldi y MSC con otro 'fast-ferry' a gas

Ángel C. Álvarez VALENCIA.

El corredor marítimo entre la Península y Baleares volverá a ser este verano el escenario de la batalla entre los tres operadores que desde hace tres años compiten en el transporte de pasajeros y mercancías por ferry. Una dura competencia entre Baleària y los trasatlánticos marítimos italianos Grimaldi y MSC que ha llevado a las compañías a mover ficha para tratar de optimizar al máximo la temporada alta durante el verano con nuevos barcos que les permitan exprimir la rentabilidad en un mercado donde la guerra de precios tras los incrementos de costes ha hecho mella.

El líder del mercado en estas rutas entre los puertos fundamentalmente de Barcelona, Valencia y Denia (Alicante) es la naviera Baleària, que desde que nació hace 25 años opera en esas líneas y en las que unen entre sí las islas. La compañía propiedad de Adolfo Utor atesora alrededor del 50% de cuota en pasajeros, un tráfico que tiene en los meses de verano su mayor movimiento, y cerca del 65% en carga, que es más estable durante todo el año dado que el suministro de buena parte de productos a las islas se realiza desde la Península en muchos casos de forma diaria.

El 'Margarita Salas', fabricado en Gijón y que en breve navegará en la ruta entre Barcelona y Palma de Mallorca. EE

El grupo con sede en Denia acaba de recibir en los astilleros Armon de Gijón su nuevo buque insignia, el *fast-ferry Margarita Salas*, en el que ha invertido 126 millones de euros para 1.200 pasajeros y más de 400 vehículos. Un catamarán gigante que puede navegar a gas para reducir las emisiones, y con ellas ciertas tasas, que en breve empezará a unir Barcelona y Palma de Mallorca en 3 horas y media. Una incorporación para no perder terreno frente a sus dos rivales.

Durante más de una década el otro gran operador de estos mares era Trasmediterránea, la antigua compañía estatal que ha pasado por manos de Acciona y Armas. Hace tres años este último grupo canario optó por deshacerse de su negocio en Baleares y vendió las líneas, sus barcos y sus terminales a la italiana Grimaldi, que rebautizó su filial española de ferris como Trasmed GLE. En el mismo 2021, MSC, la mayor naviera del mundo en contenedores, desembarcaba a través de Grandi Navi Veloci (GNV) en el mercado balear con rutas desde Barcelona y Valencia.

La competencia entre ellas ha desencadenado desde entonces una situación paradójica. A pesar de los fuertes incrementos de costes desde entonces, fundamentalmente en combustible, los precios del transporte se han estancado. Según señaló el propio Utor en la presentación de resultados de Baleària, desde 2019 los precios siguen cayendo en las rutas entre Península y las islas.

Una merma de la rentabilidad que fue uno de los factores por los que la naviera alicantina redujo un 40% su beneficio en 2023 y a la que Trasmed, la filial de Grimaldi, también achaca buena parte de sus elevados *números rojos*. La naviera, que perdió 26 millones de euros el año pasado, considera que la "política de precios agresiva" con la entrada de un tercer competidor está teniendo un fuerte impacto negativo. También ha movido ficha adaptando sus barcos para reducir emisiones y renovando su flota con el apoyo de su dueño Grimaldi, que ya ha inyectado 105 millones a su filial y en marzo aportó el *Ciudad de Sóller*.

> La española invierte 126 millones en este navío y Grimaldi ha inyectado 105 millones a Trasmed

CRECIMIENTO DE CARTERA

Ferrovial gana obras civiles en Polonia por 530 millones

Su filial Budimex construirá un tramo ferroviario por 300 millones y dos carreteras por un total de 233 millones

J. Mesones MADRID.

Más allá de Estados Unidos, Ferrovial tiene en Polonia uno de sus mayores regueros de contratación. Su filial en el país, Budimex, ha acelerado en este arranque de verano con la consecución de tres proyectos de relieve que suman, en conjunto, una cartera de más de 530 millones de euros. Se trata de tres proyectos de obra civil para construir vías ferroviarias y carreteras.

El mayor contrato logrado por Budimex corresponde a los trabajos de construcción en las líneas de ferrocarril 201 en el tramo Koscierzyna–Somonino y 214 Somonino-Kartuzy, en el marco del proyecto de transporte alternativo Bydgoszcz-Trójmiasto. PKP Polskie Linie Kolejowe, el administrador de la red ferroviaria de Polonia (el Adif español) ha seleccionado la oferta de la filial de Ferrovial como la más ventajosa. El precio ofrecido asciende a 1.284 millones de zlotys, lo que equivale a 300 millones de euros al cambio actual. La duración del contrato, que aún ha de ser formalizado, es de 42 meses.

En el ámbito viario, Budimex ha resultado adjudicataria para la construcción de la carretera S10 Szczecin-Pila Pólnoc, en el tramo del final de la circunvalación de Pila, localidad ubicada al noroeste de Polonia. El valor del proyecto, promovido por la Dirección General de Carreteras Nacionales y Autopistas Sucursal de Szczecin alcanza los 586,4 millones de zlotys (136,7 millones de euros). El periodo de ejecución de las obras es de 39 meses.

Budimex, asimismo, se ha hecho con el contrato para ejecutar las obras en distintos tramos de la carretera S16: Olsztyn (S51)-Elk (S61); Olsztyn-Biskupiec; y Olsztyn Wschód-Barczewo–. Se trata de un proyecto que la Dirección General de Carreteras y Autopistas Nacionales Olsztyn han tenido que reevaluar tras seleccionar en agosto de 2023 a Budimex como oferente preferente. Ahora, han vuelto a seleccionar su oferta como la mejor. El precio ofrecido se eleva hasta los 412,5 millones de zlotys (96,2 millones de euros).

Ignacio Madridejos, consejero delegado de Ferrovial. ALBERTO MARTÍN

> La cartera de la filial polaca alcanza los 3.618 millones, casi la cuarta parte del total del grupo

La filial polaca de Ferrovial impulsará con estos contratos su cartera, que al cierre del primer trimestre registraba un volumen de 3.618 millones de euros, el 9,6% más que en diciembre. Supone casi la cuarta parte de los 15.390 millones del total del grupo, nivel récord.

Iberia sella una alianza con Wideroe para elevar su mercado en Noruega

Ofrecerá doce enlaces a destinos remotos del país báltico con atractivo turístico

V. E. MADRID.

Iberia ha anunciado la puesta en marcha de un nuevo acuerdo con la aerolínea noruega Wideroe para mejorar la conectividad entre España y Noruega, de modo que los viajeros de la compañía española podrán disfrutar de conexiones con 14 destinos del país escandinavo haciendo escala en los grandes aeropuertos.

Según ha dado a conocer la filial del grupo IAG, esta asociación permitirá viajar a nuevos destinos de especial interés para los turoperadores, como por ejemplo Trondheim, Orsta Volda, Forde, Sogndal, Sandane, Alesund, Molde, Kristiansund, Kristiansand, Stavanger, Haugesund y Bodo.

La alianza permitirá incrementar el tráfico adicional y se une a los destinos que ya ofrece Iberia de forma regular: Oslo, durante todo el año; Bergen, en verano; y Tromso, a partir de la próxima temporada de invierno.

"Este acuerdo pretende mejorar la propuesta de valor al cliente de Iberia tras ofrecer destinos que no se encuentran disponibles en la actualidad", resalta la compañía en un comunicado.

Consolida rutas históricas

La aerolínea celebra estos días el 75º aniversario de sus rutas a Puerto Rico y Venezuela, en un momento de máximo rendimiento de sus conexiones a ambos lados del Atlántico. En la actualidad, Puerto Rico está conectado con España con un vuelo al día, mientras que Iberia cuenta con cinco frecuencias semanales con Venezuela.

La portorriqueña está siendo una de las rutas con mejor comportamiento en 2024, motivo que ha invitado a la aerolínea a mejorar su oferta de asientos hasta los 200.000 entre San Juan y Madrid, un 30% más que el año pasado y un 140% más que antes de la pandemia. Para Caracas también ha mejorado su oferta un 35% interanual, ofreciendo un 172% más de asientos que en 2019, 150.000.

Avión Airbus A320 de la aerolínea española. IBERIA

Desay fabricará en Linares componentes de automoción

La compañía china se instalará en terrenos de Santana Motor

Juan Esteban Poveda SEVILLA.

La industria automovilística vuelve a las instalaciones de Santana Motor en Linares (Jaén). La multinacional china Desay SV, dedicada a la fabricación de sistemas de visualización e interacción inteligentes para automóviles, firmó ayer un memorándum de entendimiento (MOU) con la Junta de Andalucía y el Ayuntamiento linarense para instalar en la ciudad una planta que arrancará en 2026. En 2028 será capaz de abastecer al mercado europeo con 1,5 millones de unidades (actualmente el grupo produce 9 millones de unidades).

Desay SV ya tiene presencia en Europa en Suecia, Chequia, Francia -centrada en la parte comercial y de negocio- y Alemania, donde sí tiene capacidad productiva y de desarrollos innovadores. En Linares creará 300 puestos de trabajo.

En crecimiento

El grupo liderado por la sociedad Huizhou Desay SV Automotive (Desay SV) ocupa el puesto 74 en el Ranking de Proveedores de Piezas de Automóviles Globales de 2024 de Automotive News, mejorando 15 posiciones en el último año, según fuentes de la compañía. En 2023, sus ingresos operativos superaron los 2.700 millones de euros, con un incremento interanual del 46,71% y una tasa de crecimiento compuesta del 47,70% de 2020 a 2023.

La compañía tiene su cuartel general en Huizhou y varias plantas más en su país de origen. Se ha expandido en instalaciones de desarrollo e innovación o en plantas industriales en Japón, Singapur, Indonesia, México y EE UU, además de en territorio europeo.

Según la Junta, en el último lustro han desembarcado en la comunidad 15 proyectos empresariales chinos, contando el de Linares. Los 14 primeros contemplaban inversiones de unos 650 millones de euros y la creación de mil puestos de trabajo. Zhenshi, con 400 empleos en Cádiz, ha sido el que ha tenido hasta ahora más trascendencia.

Giorgia Meloni, primera ministra italiana. EUROPA PRESS

El Constitucional italiano tumba el impuesto a las energéticas

La sentencia del alto tribunal allana el camino para que las empresas puedan reclamar reembolsos parciales

Agencias MADRID.

El Tribunal Constitucional de Italia ha dictaminado que parte de un impuesto extraordinario de 2022 que pesa sobre las empresas energéticas es ilegal, una decisión que podría tener repercusiones para las tensas finanzas públicas de Roma.

La sentencia allana el camino para que las empresas exijan reembolsos parciales y limita el alcance de impuestos similares en el futuro, dijeron a Reuters dos fuentes familiarizadas con el asunto.

En 2022, el entonces primer ministro Mario Draghi introdujo una tasa única que permitió al Tesoro recaudar 2.800 millones, a pesar de las críticas y las negativas a pagar de numerosas empresas.

Según el régimen, las empresas deberían haber pagado un tipo del 25% de un valor basado en operaciones sujetas al impuesto sobre las ventas IVA. La recaudación se utilizó para financiar medidas de ayuda a familias y empresas afectadas por los elevados costes de la energía tras la invasión rusa de Ucrania.

> La medida supone una doble tributación al incluir impuestos especiales en la base imponible

Pero la recaudación era ilegal porque incluía impuestos especiales en la base imponible que las empresas se veían obligadas a utilizar para calcular las cantidades a pagar, según la sentencia.

"La excepcionalidad del momento y el carácter temporal de la exacción no pueden considerarse una justificación para la introducción de cualquier forma de imposición", declaró el Tribunal Constitucional en su sentencia.

Una de las fuentes dijo que el impacto en las finanzas públicas puede ser limitado porque el Tesoro podrá compensar cualquier devolución con las sumas recaudadas de las empresas que aún no han pagado la tasa.

El déficit presupuestario de Italia para 2023 se situó en el 7,4% del PIB, el más alto de los 27 países de la Unión Europea. El Tesoro prevé que la brecha fiscal no se sitúe por debajo del límite del 3% establecido por la UE hasta 2026.

El Tribunal también tendrá que pronunciarse sobre la legitimidad del impuesto extraordinario sobre la energía introducido por la primera ministra Giorgia Meloni.

Holaluz pierde el apoyo de MDR Inversiones en plena crisis interna

El fondo de la familia Moratiel Llarena reduce su posición por debajo del 5%

Aleix Mercader BARCELONA.

Holaluz ha comunicado al BME Growth que el fondo MDR Inversiones, controlado por la familia Moratiel Llarena, ha reducido su participación en la comercializadora por debajo del 5%. De esta forma, el socio de la energética abandona el grupo de accionistas relevantes, calificados como aquellos que superan este umbral mínimo de inversión, en un momento delicado para la compañía.

MDR Inversiones se incorporó al accionariado de la empresa dirigida por Carlota Pi en 2021. Lo hizo junto a Mediavideo, de la familia Romy, en una ampliación de capital de casi 11,4 millones de euros. Ambos fondos minoritarios se habían mantenido desde entonces en el núcleo duro de inversores.

El fondo de los Moratiel Llarena, exdueños de la cadena de transporte de viajeros Avanza (antigua Auto Res), comunicó una posición del 5,13% el pasado 31 de diciembre. Holaluz no ha detallado el porcentaje actual del vehículo ni si la saga de origen catalán se ha librado por completo de su paquete accionarial.

Tras el movimiento de MDR Inversiones, el *cap table* de la cotizada se reparte del siguiente modo: los fundadores, Ferran Nogué, Carlota Pi y Oriol Vila, con un 14,66% en cada caso; Axon Capital (16,80%); Geroa Pentsioak (6,68%), y Mediavideo (5,14%).

Batalla con los fondos

La familia Moratiel Llarena soltó lastre en la compañía el pasado 20 de junio, una semana antes de la última junta de accionistas de la energética.

En el encuentro con los inversores, Holaluz aprobó presentar una acción social de responsabilidad contra Axon Capital y Geroa Pentsioak por haber firmado en desacuerdo las cuentas de resultados del último ejercicio, hecho que provocó la suspensión de cotización de la empresa.

"El fondo y la gestora de pensiones deberán responder por los daños causados al patrimonio de la compañía por diversas actuaciones contrarias a su deber de diligencia y lealtad con la empresa", argumentó la firma. Además, decidió expulsar de forma fulminante a los representantes de Axon y Geroa del consejo de administración.

Situación delicada

En 2023, la comercializadora perdió 26 millones de euros como consecuencia del pinchazo del autoconsumo y contabilizó un fondo de maniobra negativo de 44,3 millones. El auditor mostró "dudas significativas" de que la empresa pudiera seguir operando con estas magnitudes.

Esta delicada situación financiera ha llevado al grupo a buscar financiación tanto de actores públicos, como el Instituto Catalán de Finanzas (ICF), como de socios privados. Por ahora ninguna de las negociaciones emprendida por Holaluz ha llegado a buen puerto.

Para salir a flote, el grupo ha llevado a cabo un importante programa de ajuste de costes con el que ha ahorrado 30 millones de euros. Lo ha hecho a través tanto de un expediente de regulación de empleo (ERE) como de la reordenación de sus tarifas. Recientemente también traspasó un paquete de préstamos solares.

Bleckmann entra en España con la compra de B2Tex

Toma una participación mayoritaria de la dueña de Marie Claire

C. R. MADRID.

El gigante de la logística Bleckmann ha adquirido una participación mayoritaria en el grupo B2Tex, un especialista líder en logística de moda con operaciones principales en España que opera a través de sus filiales Thinktextil y Handtex, con lo que supone su entrada en España.

David Sanz, CEO de B2Tex, ha comentado sobre la nueva alianza: "Estamos encantados de trabajar con Bleckmann. Formar parte de una organización con ideas afines nos permitirá ampliar aún más nuestro negocio y acceder a la experiencia de Bleckmann. Junto con nuestro equipo, esperamos seguir desarrollando nuestras operaciones y ofrecer una gama más amplia de posibilidades a nuestra gran base de clientes en España y en el extranjero".

B2Tex es un grupo ofrece servicios a empresas y a consumidores, con presencia en los mercados online y offline. Con ingresos de más de 60 millones de euros, opera desde 8 centros y prestando servicios *in-house* y aspira a ser un grupo de referencia para las cadenas minoristas de moda. En 2021 saltó a los medios por hacerse con el control de Marie Claire, compañía que actualmente se encuentra en concurso de acreedores.

Por su parte, Kurt Pierloot, CEO de Bleckmann, ha añadido: "Hemos llegado a conocer al grupo B2Tex como un grupo emprendedor y muy centrado en el cliente, expertos en moda y estilo de vida. Estos valores coinciden con el ADN de Bleckmann. A través de varias conversaciones con los dos principales accionistas y la dirección de B2Tex, nos dimos cuenta de que nuestras empresas pueden reforzarse significativamente entre sí".

Pierloot ha añadido que "en Bleckmann estamos entusiasmados por expandir nuestras operaciones al sur de Europa y presentarnos a muchas marcas importantes de moda y estilo de vida de la región. Esperamos trabajar con los accionistas y el equipo ampliado de B2Tex para seguir desarrollando oportunidades conjuntas".

Economía

Yolanda Díaz quiere prohibir los ERE en las empresas con beneficios

La vicepresidenta segunda plantea modificar la Ley de Industria para que este veto se implante

Busca incentivar "soluciones alternativas", como las reestructuraciones internas en las empresas

Patricia Arriola MADRID.

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, vuelve a tensar las relaciones con los empresarios, en este caso incidiendo en un aspecto tan delicado como su libertad para hacer ajustes de plantilla. Coincidiendo con los despidos planeados en Vodafone España, Yolanda Díaz adelantó que desde el Gobierno se trabaja para reformar la Ley de Industria e impedir que las empresas con beneficios puedan "acudir" a los Expedientes Regulación de Empleo (ERE).

"En absoluto comparto que una empresa con beneficios pueda acudir a un ERE. Lo pienso corregir", anunció Díaz ante centenares de sindicalistas de la organización UGT, en el marco de la clausura de sus *III Jornadas Confederales LGTBi*.

En este sentido, preciso que "estamos trabajando dentro del Gobierno en la Ley de Industria para que esto no se permita". Además, pidió "ayuda a los compañeros y compañeras de UGT" para contribuir a que salga adelante esta medida. En opinión de Díaz, hay que hacer parte de la ley "algo que ya es de sentido común en la calle". Ha resaltado que: "Nadie entiende que alguien con beneficios pueda acudir a un ERE".

Esto ocurre, después que el fondo británico Zegona -al frente de Vodafone España desde junio de este año- propuso hace unas semanas un ERE que afectaría a 1.198 trabajadores de la compañía (que representan el 37% de la plantilla), aunque esta cifra podría rebajarse en 100 personas. El total de afectados serían 1.098, según información dada a conocer por el Sindicato Unión General de Trabajadoras y Trabajadores de España.

Cabe recordar que este nuevo ERE en Vodafone es el quinto que afecta a la compañía en España desde el 2013. Estos despidos colectivos que, sin considerar el proceso actual, han supuesto la salida de la empresa de unos 3.200 empleados.

Concretamente hace once años, la empresa ejecutó un ERE que afectó a 620 trabajadores, mientras que en el 2015 hubo otro que supuso el despido de 1.059 personas. A ese, le siguió otro en 2019 en el que salieron 1.102 empleados, mientras que en el 2021 la plantilla se redujo en 442 efectivos.

> Un total de 1.098 trabajadores de Vodafone serían afectados por el ERE, según UGT

La posición expuesta por Yolanda Díaz acerca de los ERE es recurrente. En junio pasado, la viceministra expresó su "disconformidad absoluta" contra la misma medida aplicada por la empresa Ford en su planta de Almussafes, en Valencia.

Regulación de medida

"Estamos viendo hoy un ERE que se presenta en Ford, que afecta a más de 1.000 trabajadores, con una empresa que tiene beneficios elocuentes", comentó

En ese contexto, agregó también que: "Somos uno de los pocos países de Europa que no tiene reguladas las deslocalizaciones que una empresa que tiene beneficios pueda permitirse, y muestro mi disconformidad absoluta, plantear un despido colectivo en España cuando tiene enormes beneficios".

El Gobierno por este motivo, busca implementar la Ley de Industria, para que las empresas que generen beneficios no puedan a través del ERE justificar los despidos colectivos. En cambio, se les plantea incentivar a buscar soluciones alternas como reestructuraciones internas, que incluyan la formación y reubicación de sus empleados. Puntualmente, la empresa Vodafone, que ya ha presentado una primera oferta de indemnización de 24 días por año trabajado con un máximo de 14 mensualidades, busca reducir costes y mejorar su eficiencia. La propuesta de la compañía se continuará debatiendo.

> EL mes pasado, Díaz mostró su "disconformidad" con el expediente aplicado por Ford

Las justificaciones esgrimidas en el actual ERE, explicadas en el plan industrial de Zegona, giran en torno a la sobredimensión laboral de la compañía Vodafone España, que "convive con una estructura de altos costes de personal en comparación con otras empresas del sector". Añade, además, que su modelo organizativo "garantizará la viabilidad del negocio". Lo que es un llamamiento a que la reducción de plantilla "salvará" la empresa.

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EFE

Jornada laboral: "Hay margen para alcanzar un acuerdo"

P. A. MADRID.

"Yo no me rindo", afirmó la ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz. Que aseguró estar dispuesta a ampliar el margen temporal de negociación sobre su intención inicial, de que la rebaja de la jornada estuviera cerrada antes de las vacaciones de verano.

Por este motivo, resaltó que "hay absolutamente margen para alcanzar un acuerdo" en la mesa de diálogo social de la reducción de las horas de trabajo en la que participe la patronal. En este sentido, pidió a la CEOE que renuncie a la "huelga de brazos caídos" en la que se encuentra y que lleve sus propuestas a las reuniones.

"Llegar tarde y llegar todos"

Asimismo, aseguró que el Gobierno de España "tiene claro lo que va a hacer" y recordó que el presidente del Ejecutivo, Pedro Sánchez, también ha anunciado estos días, incluso en tres ocasiones, que se reducirá la jornada.

Con lo mencionado, la vicepresidenta confirmó las informaciones que refieren que la parte socialista del Gobierno, es partidaria de ampliar el plazo de la negociación con la finalidad de atraer a la Confederación Española de Organizaciones Empresariales al pacto.

"Prefiero llegar tarde y llegar todos",dijo Díaz que también indicó que su "vocación" es no levantarse de la mesa hasta alcanzar un acuerdo. Por lo que criticó, que la patronal "esté hablando en los medios de comunicación" pero no esté haciendo propuestas

"Pediría que lo que tenga que decir lo digan en la mesa", exhortó la ministra. Que además, advirtió de que "cuando se habla mucho en los medios y poco en las mesas es que no se tiene vocación de negociar".

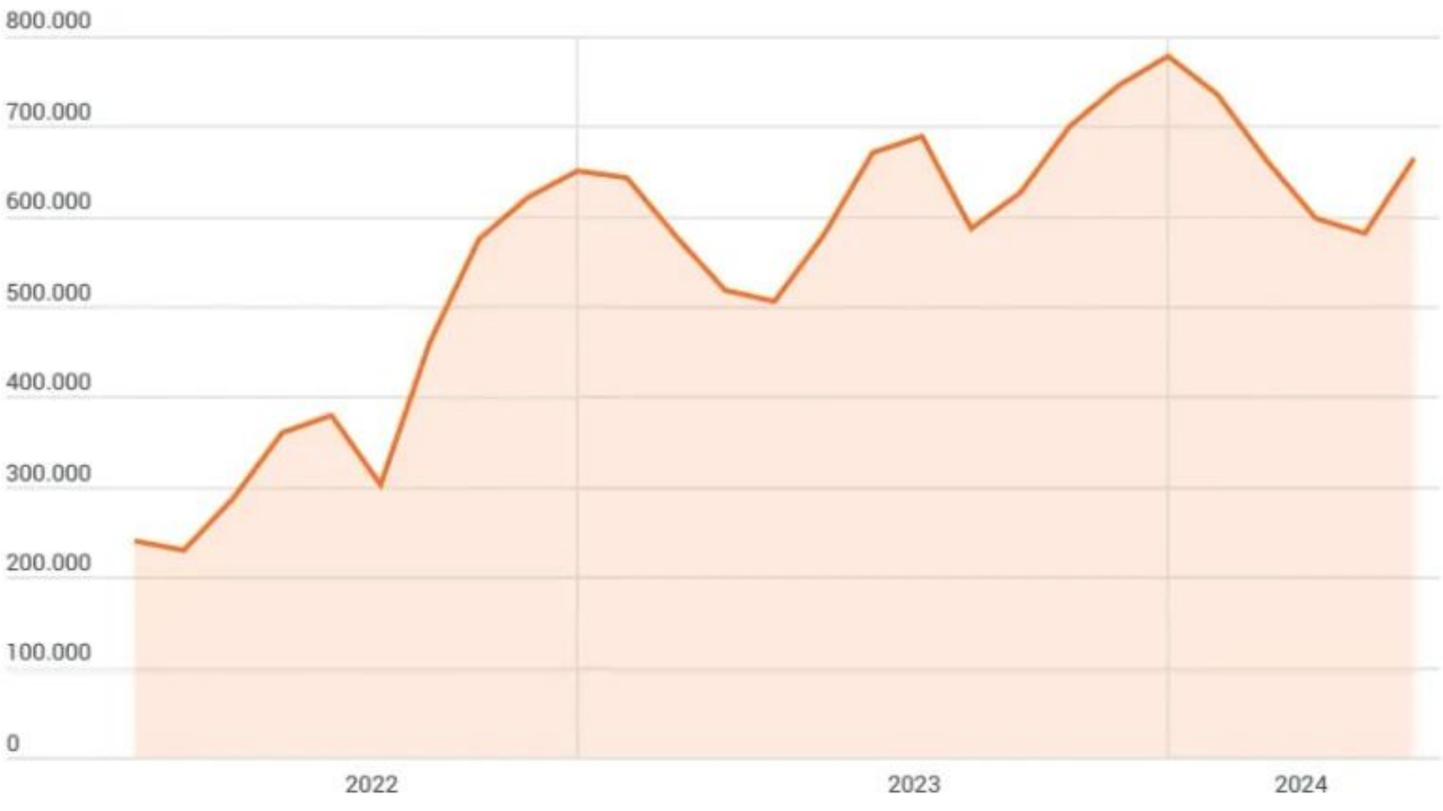
Finalmente, Díaz aclaró que su cartera y la del ministro de Economía, Carlos Cuerpo, están "diciendo lo mismo". Después que Cuerpo hiciera un llamado al diálogo entre todas las partes.

Este lunes 8 de julio, se celebra la siguiente reunión acerca de la reducción de horas de la jornada laboral, en la que el Ministerio de Trabajo llevará una nueva propuesta normativa, y se podrá constatar si la patronal CEOE tiene la intención de negociar con el Gobierno.

Economía

Los demandantes con relación laboral vuelven a repuntar

En número de personas.



Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE). elEconomista.es

Los fijos discontinuos en paro suben un 14% en junio

Su fuerte incremento entre mayo y el mes pasado no se refleja en en las cifras de desempleo previas al verano

Javier Esteban MADRID.

El Gobierno aprovechó los buenos datos de junio para presentar un balance optimista sobre la evolución del mercado laboral, en el que ocuparon un espacio destacado las críticas a quienes en los últimos dos años han señalado la sombra en las estadísticas que suponen los fijos discontinuos inactivos. Aunque quizá no eligió el mejor mes para hacerlo, porque mientras el paro registrado bajó en 46.783 personas, un 2%, el número de demandantes con relación laboral, categoría en la que figuran estos indefinidos cuando se apuntan al paro mientras su empleo se interrumpe, crecieron en 83.243, un 14% respecto a mayo. hasta los 665.294 afectados. Y esto es solo el principio de una tendencia que se mantendrá en lo que resta de año.

Aunque la reforma laboral flexibilizó el uso de estos contratos más allá de las actividades de temporada como las turísticas, a los que antes se restringían, los empleos que generan siguen teniendo un carácter estacional. Y esto se traslada al impacto que tienen en las cifras de demandantes con relación laboral que publica el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE): suben entre junio y enero, con solo un leve respiro en septiembre, y caen desde febrero a mayo.

Este comportamiento se explica por el engarce entre los flujos de actividad (e inactividad) que se producen en la hostelería con los de otros sectores, como la educación. El patrón es claro desde abril de 2022. En ese mes en concreto se cumplió la *vacatio legis* de tres meses dada por el Gobierno a las empresas para adaptarse a la reforma laboral, lo que supuso el auténtico pistoletazo de salida para la contratación de fijos discontinuos.

Por otro lado, cayeron los afectados por ERTEs, que durante la pandemia se vieron también incluidos en buena parte en la categoría de demandantes con relación laboral, aunque la mayoría se integró en la de demandantes ocupados, que se reserva para los inscritos como demandantes con un contrato vigente pero que, a diferencia de los fijos discontinuos inactivos, siguen dados de alta en afiliación.

> Tras unos meses a la baja, la estacionalidad vuelve a hacer estragos

De esta forma, en mayo de ese año se registró un mínimo de 230.972 demandantes con relación laboral que a partir de junio subieron a 288.193 y desde entonces lo hicieron ininterrumpidamente hasta enero de 2023, cuando la polémica entre Gobierno, oposición y analistas económicos por las estadísticas estaba en su punto álgido.

Tendencia volátil, pero clara

Pero esta esta fluctuación de los datos no significa que el *stock* no se haya disparado. Desde mayo de 2022 hasta junio de 2024, la cifra de estos demandantes ha aumentado en 434.322 personas, un 188%. En el mismo periodo, los parados registrados han descendido 361.924 personas, un 12,38%. Y esta comparativa es la que sustenta las acusaciones de que los fijos discontinuos "maquillan" las cifras de paro que cada mes publica el Ministerio de Trabajo.

El incremento de los demandantes con relación laboral desde abril de 2022 solo puede explicarse por los fijos discontinuos: si fueran personas que trabajan con un contrato ordinario y están de alta en Seguridad Social contarían en la categoría de demandantes ocupados, que se ha reducido sustancialmente desde la pandemia.

Muchos analistas sostienen que estas personas no están en una situación estadísticamente diferente a la de un trabajador temporal cuyo contrato ha caducado y aunque no sean clasificables como parados registrados –así se determina en una orden ministerial que data de 1985– el volumen que han alcanzado tras la reforma justifica que el Gobierno, al menos, clarifique un impacto que no muestra indicios de moderarse. Todo lo contario.

Las patronales regionales apoyan el manifiesto de Cepyme por la libertad

Organizaciones como 'Foment' comparten el enfado ante el actual intervencionismo

elEconomista.es MADRID.

El comunicado que la patronal de la pequeña y mediana empresa (Cepyme) hizo público esta semana, coincidiendo con la celebración de su Asamblea General en Madrid, cuenta ya con el apoyo de las principales organizaciones empresariales autonómicas.

Así lo adelantan a *elEconomista.es* fuentes conocedoras de las relaciones entre estos organismos, las cuales subrayan que hay una total sintonía con los llamamientos que el presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva, hizo en pro de la defensa de la libertad de empresa en España. Ese alegato desembocaba en una dura crítica dirigida contra el "intervencionismo" y la "sobrerregulación" normativa de los que el actual Gobierno de coalición de PSOE y Sumar ha hecho bandera.

Son mensajes que están calando en todas las patronales regionales, especialmente en un momento de cierta tensión como el actual, en el que la vicepresidenta segunda, Yolanda Díaz, desafía abiertamente a CEOE y Cepyme, en aspectos tan delicados como la reducción de la jornada laboral.

El apoyo al manifiesto del pasado miércoles se puede considerar especialmente intenso en lo que respecta a los representantes de los trabajadores en territorios como Andalucía y Cataluña, especialmente en esta última comunidad autónoma.

Hartazgo ante las presiones

Foment del Treball fue especialmente rápida a la hora de sumarse a la expresión de hartazgo con las políticas del Gobierno que difundió Cepyme. La patronal catalana dejó claro su aval al texto a través de su Consejo Territorial de la Pyme, presidido por Xavier Panés, un órgano que aglutina las asociaciones regionales adscritas a *Foment*.

Panés, que también lidera la patronal vallesana Cecot, aseveró que las pymes sufren "una situación cada vez más insostenible debido a la creciente intervención gubernamental, la sobrerregulación y el incremento constante de cargas fiscales y burocráticas".

Para Panés, "estas políticas no solo afectan nuestra capacidad para crecer y generar empleo, sino que también están erosionando la cultura empresarial y estigmatizando la figura del empresario". "Es fundamental que el Gobierno escuche nuestras demandas y actúe en consecuencia", incidió el dirigente patronal, por lo que ha solicitado "el cese de las políticas intervencionistas que limitan nuestra flexibilidad y autonomía.

38
ARTÍCULO CONSTITUCIONAL
Cepyme invoca el apartado de la Constitución que salvaguarda la libertad de empresa.

En el caso del Ejecutivo central, el manifiesto de Cepyme ha causado malestar. Esta misma semana, durante su viaje oficial a Japón el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, aseguró que consideraba el escrito "extemporáneo". En cuanto al departamento más directamente aludido por los representantes de las pymes, el Ministerio de Trabajo, sus portavoces acusaron a las patronales de "sobreactuar".

El presidente de Cepyme, Gerardo Cuerva. EUROPA PRESS

Begoña Gómez se niega a declarar: volverá a comparecer el 19 de julio

Afirma que desconoce el contenido de la querella por la cual es investigada

Ángela Poves MADRID.

Begoña Gómez se negó a declarar este viernes en el Juzgado de Instrucción número 41 de Madrid ante el juez, Juan Carlos Peinado, que le investiga por un presunto delito de tráfico de influencias y otro de corrupción en sus negocios, tal y como adelantó este periódico. La mujer del ejecutivo, Pedro Sánchez, asegura no conocer el contenido explícito de una de las querellas pertenecientes a las acusaciones particulares, de modo que el magistrado suspendió la comparecencia, citándola nuevamente para el próximo 19 de julio.

Gómez entraba sobre las 10:18 h a los juzgados de Plaza de Castilla por el garaje del edificio tras ser autorizado por la decana, acorde a motivos de seguridad. Fue este miércoles cuando, en un acuerdo gubernativo dictado por la decana de los jueces, expusieron que existía "riesgo para la integridad física" de ésta y, por tanto, que podría beneficiarse de su calidad como 'poder público' para evitar altercados mayores en su entrada a la declaración. Al inicio de su comparecencia, la mujer de Pedro Sánchez declaraba que no conoce el contenido explícito de la querella de la asociación ultracatólica Hazte Oír, por la cual se le prestaba declaración, ni si quiera los motivos de su acusación. Así, se hacía un receso en el procedimiento para que la imputada leyera los términos de la acusación y sus derechos y, tras su regreso ante la comparecencia, Peinado suspendía la citación. Por tanto, Gómez no respondió a si utilizó su influencia como primera dama para su lucro personal en las actividades empresariales, que dirigía desde la Universidad Complutense, aunque lo hará el próximo 19 de julio.

Gómez citó a Goyache en la Moncloa

Pese a que el letrado de la acusada solicitó que también se suspendiera la comparecencia del rector de la Universidad Complutense, Joaquín Goyache –quien por su calidad de testigo está obligado por la legislación operativa a comparecer ante el Juzgado–, el magistrado le tomó declaración. Goyache aseguró que la secretaria de Gómez se puso en contacto con él –con fines de establecer una colaboración conjunta– para que éste acudiera a la Moncloa y, así tratar el asunto respectivo a su cátedra y la dirección del máster que lidera en la entidad pública. Más aún, a pesar de que la citada reunión se llevó a cabo en la residencia del ejecutivo, el rector confirmó que Pedro Sánchez no participó en la misma.

Cabe recordar que, desde este periódico, se apuntó el pasado 28 de junio, que la investigada no declararía ante Peinado; pues, desde su defensa insistieron en que la parte dispositiva de la resolución "no es clara" e, incluso, acusaron al juez de llevar a cabo una investigación "prospectiva". Ante esto, Gómez se acogió al artículo 24 de la Constitución Española de 1978, que recoge el derecho a no declarar de todo ciudadano, así como sienta las bases como calidad de disposición constitucional para la protección del individuo en el contexto penal.

Begoña Gómez, esposa del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. EUROPA PRESS

Por otro lado, es preciso destacar el escrito emitido este miércoles, donde se recogía que la esposa del presidente adjudicó de forma "irregular" la contratación de Making Science, responsable de la prestación de servicios de desarrollo de la plataforma de Transformación Social Competitiva, que Indra, Telefónica y Google crearon 'aparentemente' gratis para la ejecución de la titulación académica. En el citado escrito, aseguran que Gómez no llevó a cabo los procedimientos legislativos y de obligado cumplimiento en la adjudicación del contrato, ni aquellos pertinentes a la gerencia de la entidad universitaria.

La postura de Vox

Desde el partido dirigido por Santiago Abascal hicieron énfasis en que "Begoña se niega a dar explicaciones, respecto los hechos que se están denunciado", declaró Jorge Buxadé. De igual forma, apuntó que, a pesar de que desde el partido respetan el hecho de que Gómez se haya acogido a su derecho, consideran que "no puede ser tratada -como ha sido– de forma diferente con un privilegio, respecto del resto de los españoles". Incluso, señaló su incomprensión sobre las "medidas de seguridad, opacidad y falta de transparencia", comparando el caso judicial con los pertinentes a la Casa Real, apelando que estas valoraciones no se vieron en los mismos. Además, calificó de "circo mediático" y "falta de respeto evidente" la actuación de Gómez: "Está envalentonada por la condición política de su marido". Más aún, apuntó que la legislatura de Sánchez no es más que una "autocracia", vislumbrada también "en el ámbito judicial, con el sometimiento de periodistas y abogados a los caprichos de la señora Gómez".

> El partido de Abascal ve una "falta de respeto" el silencio de la esposa de Sánchez

El PP plantea rebajar el IVA de la energía en la agricultura

La medida iría dirigida a explotaciones en crisis en toda España

Agencias MADRID.

El PP registra una proposición de ley en el Congreso pidiendo que, en caso de crisis, se aplique el tipo mínimo permitido del IVA a la energía y a las compras que realicen los productores para realizar las actividades agrícolas, ganaderas o forestales.

Se trata de una ley que tiene por objeto apoyar al sistema alimentario español como sector estratégico esencial de la economía. Para ello, el Grupo Popular incluye un paquete de medidas tributarias para aliviar los costes de producción en el campo.

En primer lugar, considera relevante reducir, de forma temporal, la cuantía del IVA que soportan todos los agentes del sistema y que impacta directamente en el precio de los alimentos, como la energía y los combustibles, o las materias primas e insumos necesarios para la actividad agraria que han registrado importantes "incrementos de precio" para los agricultores y ganaderos. Asimismo, el PP asegura que la Comisión Europea ha planteado la necesidad de reducir el IVA de los alimentos para asegurar su acceso a toda la población a precios razonables, sin generar con ello perjuicio en quienes los producen, transforman o comercializan.

Por otro lado, los de Núñez Feijóo propone la concesión de ayudas estatales de "mínimos", o subvenciones de bajo importe, destinadas a las explotaciones de aquellos sectores que se encuentren en situación de crisis y vean en riesgo su continuidad en el ciclo de producción.

Los populares quieren establecer criterios homogéneos en todo el territorio nacional para dar estas ayudas ante situaciones de la misma vulnerabilidad que serían conocidos previamente por los interesados. Eso sí, la ley plantea que estos recursos se otorguen en tanto se desarrolla, en el marco del sistema de seguros agrarios combinados, un seguro de estabilización de los ingresos que permita la gestión de los riesgos sobre los ingresos.

Economía

EEUU desacelera la creación de empleo hasta los 206.000 puestos de trabajo

La tasa de paro experimenta un ascenso hasta el 4,1% durante el mes pasado

Mario Becedas MADRID.

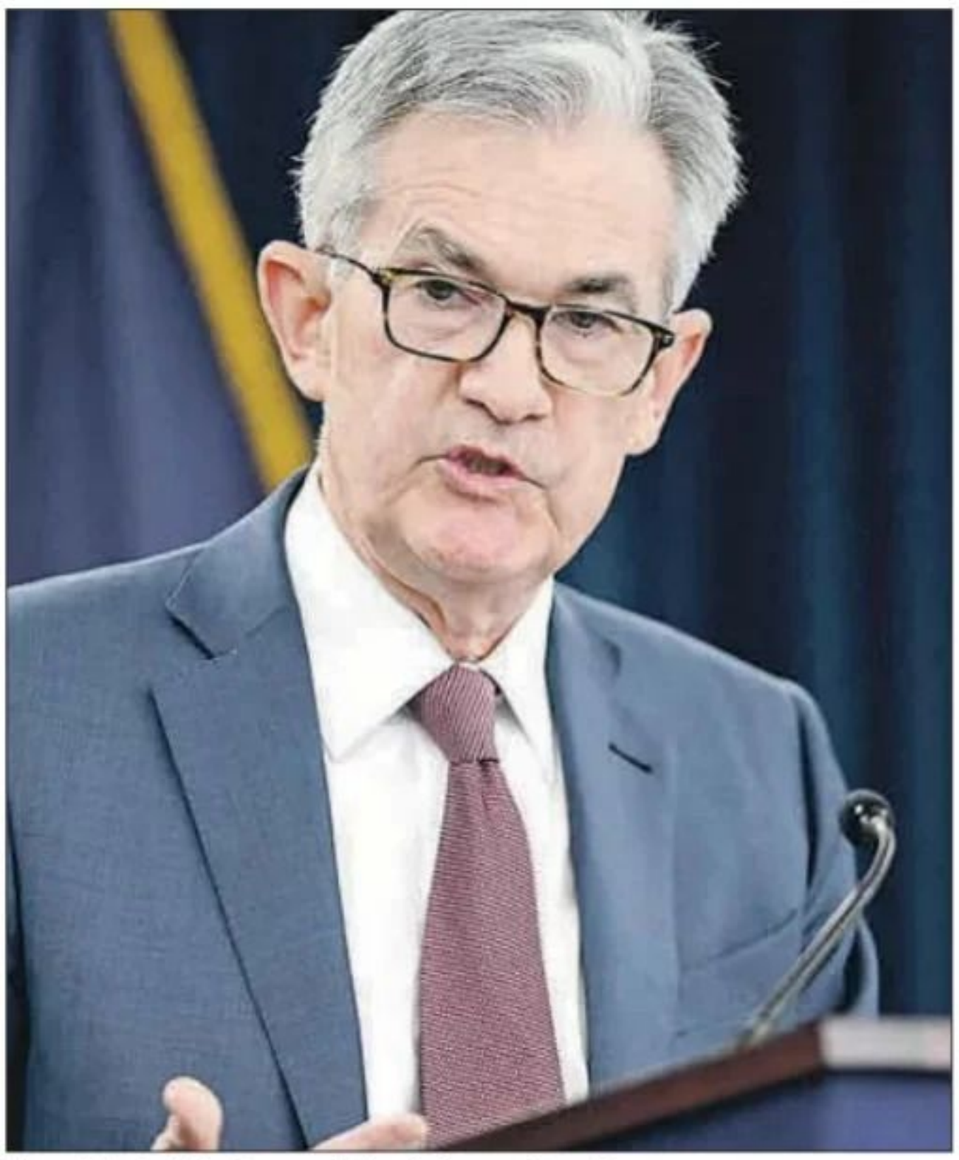
El potente comportamiento tras la pandemia del mercado de trabajo de EEUU volvió a echar el freno en junio tras una abultada creación de empleo en un mayo que sorprendió una vez más a los economistas. Según el informe publicado este viernes por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo de EEUU, el mes pasado se registraron 206.000 nóminas no agrícolas, ligeramente por encima de las 190.000 esperadas por el consenso de analistas, pero notablemente por debajo de las 272.000 registradas inicialmente en mayo. De hecho, en este informe, la cifra de mayo se revisa a la baja hasta las 218.000 y la conjunta de abril y mayo suma un recorte de 11.000 puestos, confirmando la dinámica de enfriamiento.

El repunte de la tasa de desempleo una décima hasta el 4,1%, cuando se esperaba que siguiese en el 4% y la relajación experimentada en los ingresos medios de los trabajadores, rubrican la visión de que la Reserva Federal de EEUU está cada vez más cerca de empezar a recortar los tipos de interés en vista de que la inflación continúa a la baja y la economía empieza a mostrar debilidades. La apuesta de una primera bajada de tipos en septiembre coge aún más tracción. "Este aumento de 206.000 no fue tan bueno como parece a primera vista. El empleo público aumentó en 70.000 personas, con grandes incrementos en las administraciones estatales y locales no relacionadas con la educación que son difíciles de cuadrar con la evidencia anecdótica de los déficits presupuestarios que obligan a muchos estados a frenar el gasto. Del aumento de 136.000 puestos de trabajo en el sector privado, 82.000 correspondieron a la asistencia sanitaria y social. Esto sugiere que el empleo cíclico sólo aumentó en unas 50.000 personas, lo que se suma a la debilidad del crecimiento del PIB. El descenso masivo de 48.900 empleos de ayuda temporal también es una señal desconcertante", explica Paul Ashworth, de Capital Economics, en una primera valoración sobre los datos. El repunte de la tasa del paro, según Ashworth, se debe a razones "correctas", pues el aumento de 277.000 personas en la población activa eclipsó el discreto aumento de 116.000 personas en la medición del empleo a través de la encuesta a los hogares. "En abril del año pasado se situaba en el 3,4%, lo que indica que se está formando una atonía que está frenando el crecimiento de los salarios", indica James Knightley, economista de ING.

De hecho, dentro del informe de la BLS, el dato de ingresos medios por hora es significativo en la medida en la que el dato interanual baja del 4% por primera vez desde el verano de 2021. La tasa del 3,9% (dos décimas menos que en mayo) ya se acerca más al 3,5% que en la Fed ven compatible con el objetivo de inflación del 2%.

La Reserva Federal espera al dato del IPC

El miércoles se publica el índice de precios al consumo (IPC) de junio. "El consenso apunta a una lectura intermensual del IPC subyacente (sin energía ni alimentos) del 0,2%, suficiente para que la Reserva Federal se plantee el primer recorte en los tipos de interés en septiembre. La Reserva Federal se mantiene a la espera de las IPP (índice de precios al productor), a lo que se suman los rumores de la candidatura de Biden.



El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. EP

elEconomista.es
Diario líder en información económica en español

"La prensa es el indicador de la ruta del progreso"
- Víctor Hugo -

Suscríbete todo un año a la edición impresa del diario elEconomista.es por solo:

260 € antes ~~516 €~~

Recibe el **diario impreso con envío a domicilio de martes a sábado** o recógelo con la **tarjeta club del suscriptor en tu quiosco** de confianza*.

Incluye edición digital en PDF, acceso a hemeroteca y a todas las revistas digitales y boletines informativos.

Suscríbete ahora en
www.eleconomista.es/suscripciones/
o llámanos al teléfono **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 25 de julio. Sin renovación automática. Terminado el periodo contratado, te llamaremos para saber si quieres seguir disfrutando de nuestros contenidos.
* Consultar zonas geográficas con reparto.

Economía

El frente 'anti Le Pen' gana terreno y aleja su partido de la mayoría absoluta

Los últimos sondeos asignan a la ultradercha 190-220 diputados, lejos de los 289

El panorama político en Francia sigue siendo incierto a medida que se acerca el día de la votación, con el RN enfrentando el desafío de convertir su popularidad en una mayoría legislativa decisiva, mientras que los otros partidos buscan estrategias para contrarrestar su avance y asegurar la gobernabilidad del país en los próximos años.

N. G. MADRID.

Los franceses se preparan para decidir en la segunda vuelta de unas cruciales elecciones legislativas este domingo, donde la ultraderecha liderada por Jordan Bardella, pupilo de Marine Le Pen, obtuvo una victoria en la primera ronda con más del 33% de los votos, según las encuestas. Sin embargo, los últimos sondeos indican que el partido de Marine Le Pen, Reagrupamiento Nacional (RN), no alcanzaría la mayoría absoluta necesaria para gobernar, que se sitúa en 289 diputados.

Según la encuesta de Harris Interactive para Challenges y M6, el RN se proyecta con entre 190 y 220 escaños, alejándose de la posibilidad de obtener la mayoría requerida. A pesar de esto, Marine Le Pen ha expresado confianza en la capacidad de su partido para alcanzar la mayoría suficiente y formar gobierno, destacando la incertidumbre y la estrategia que marcan esta última fase de la campaña.

La derecha radical de Le Pen se enfrenta así a un escenario donde la mayoría absoluta parece escurrirse entre los dedos, planteando un panorama de expectativas y posibles alianzas en una Asamblea Nacional que se perfila fragmentada.

Marine le Pen, miembro del Parlamento francés del partido de extrema derecha Rassemblement National (RN). REUTERS

A pesar de estos resultados preliminares, Marine Le Pen ha manifestado una confianza firme en sus posibilidades de lograr una mayoría, subrayando que los franceses demandan un cambio en la dirección del país. En declaraciones a TF1, criticó los movimientos entre partidos para formar una "gran coalición" en su contra, denunciando lo que percibe como falta de cohesión y unión en los oponentes políticos.

Jordan Bardella, el candidato del RN a primer ministro, también ha lanzado críticas hacia esta "gran coalición", argumentando que carece de un proyecto común claro y representa una respuesta fragmentada ante el avance de la ultraderecha.

Le Pen, quien aseguró su escaño en la primera vuelta de las elecciones, tiene su mira puesta en un objetivo mayor: la presidencia de Francia en 2027. Esta ambición presidencial marca su estrategia política, dejando claro que su objetivo actual no es ocupar un cargo ministerial sino consolidar su base de apoyo y prepararse para futuras contiendas electorales.

El Nuevo Frente Popular

La encuesta de Harris ha delineado un panorama incierto pero estratégico. Según los resultados, el Nuevo Frente Popular de izquierda podría asegurar entre 159 y 183 escaños, mientras que Together, la alianza del presidente Macron, sólo alcanzaría entre 110 y 135 escaños. Otros partidos obtendrían entre 17 y 31 escaños, marcando un escenario de fragmentación política.

> Le Pen tiene su vista puesta en El Elíseo y no habrá elecciones presidenciales hasta 2027

El primer ministro Gabriel Attal, aliado cercano de Macron, expresó optimismo en la capacidad multipartidista para evitar una mayoría absoluta para el partido de extrema derecha RN. Descartó la idea de una coalición amplia, proponiendo en su lugar mayorías caso por caso en la Asamblea Nacional.

elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

Este verano, sigue disfrutando de la
mejor información económica

elEconomista.es refuerza y amplía su presencia diaria
en puntos de venta de la costa española

Málaga · Cádiz · Huelva · Alicante · Castellón
Mallorca · Menorca · Ibiza

De martes a sábado, en tu quiosco y puntos de venta habituales

Suscríbete en **www.eleconomista.es/suscripciones/** o llámanos al teléfono: **911 383 386**
Porque las empresas, la economía y los mercados, no paran en verano.

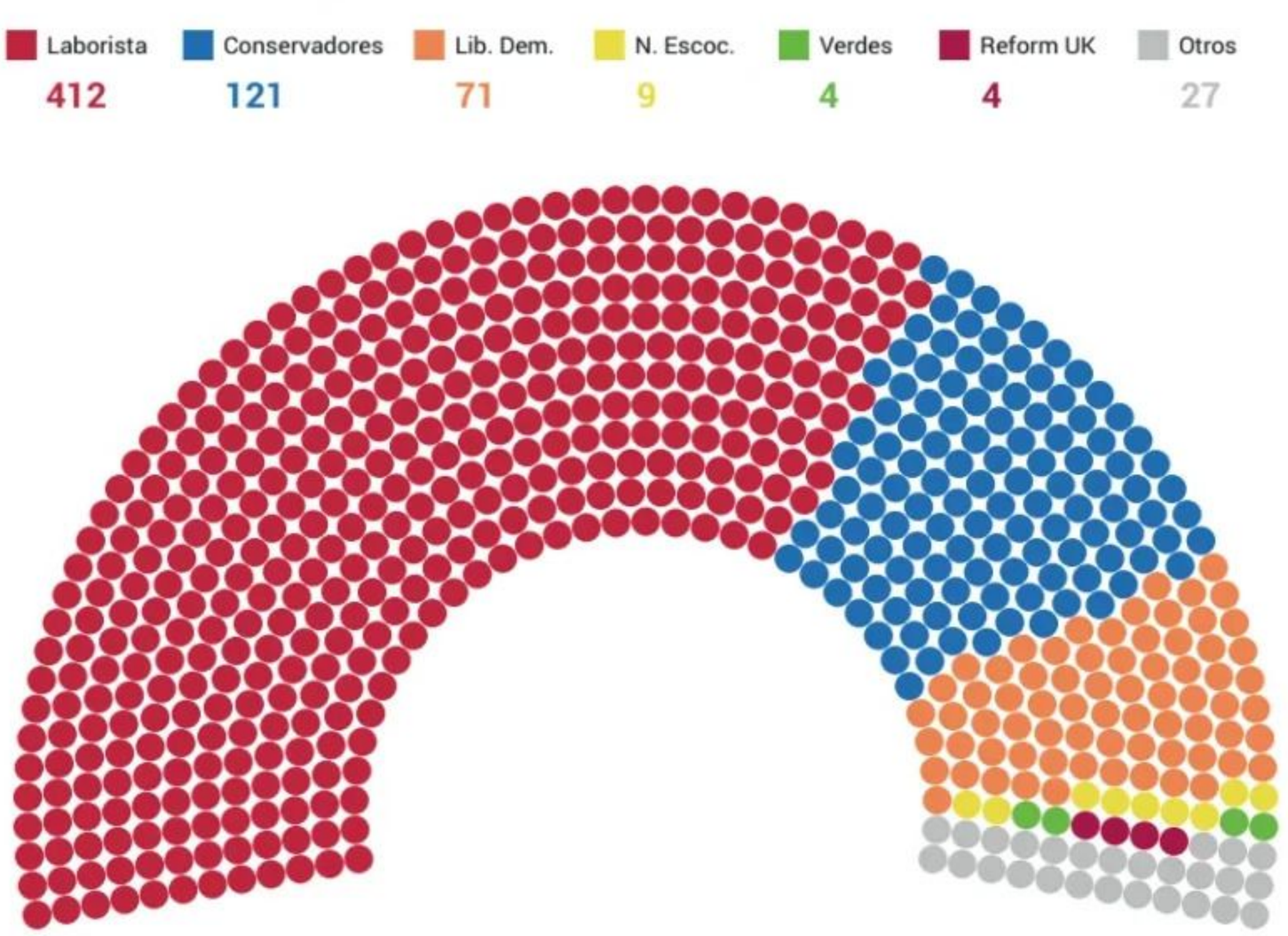
Starmer se enfrenta a los retos de bajo crecimiento, alto IPC y elevado déficit

El candidato laborista logra una victoria histórica sobre los conservadores

Mario Becedas MADRID.

Vuelco político en el Reino Unido tras las elecciones generales celebradas este jueves. Tras 14 años de gobierno del Partido Conservador, el Partido Laborista liderado por Keir Starmer ha obtenido una aplastante victoria. Los laboristas se aseguraron una mayoría absoluta, ganando más de 400 de un total de 650 escaños. Por otro lado, los tories sufren una aplastante derrota al ganar con cerca de 120 escaños, su peor resultado registrado. Los resultados han coincidido plenamente con las expectativas, por lo que la reacción inicial del mercado está siendo moderada y el interés se desplaza a los efectos que tenga la receta económica que despliegue el nuevo gobierno laborista.

Ocho años de *Brexit* y los duros golpes de la pandemia y de la guerra en Ucrania han convertido a Reino Unido en un foco constante de tensión política e incertidumbre económica. Aunque la economía no ha llegado a sucumbir con fuerza en una profunda recesión, el crecimiento ha sido muy modesto y los ingleses notan que han ido a peor. La crisis inflacionaria les ha azotado incluso más duro que americanos y europeos continentales, con un máximo superior al 11% en el IPC al juntar "lo peor de ambos mundos", como dijo un analista (la crisis energética europea y la estrecha del mercado laboral de EEUU). La pérdida de poder adquisitivo, el deterioro de los servicios públicos, especialmente la sanidad, y factores como cierta escasez de productos han agitado continuamente las aguas. Los efectos del *Brexit* lo han empapado todo y la tormenta política ha dejado relámpagos como el rápido auge y caída de Boris Johnson o el maremoto en los mercados del breve mandato de Liz Truss en septiembre de 2022.



El legado conservador

Es innegable que el cambio político se produce en el contexto de importantes problemas estructurales que enfrenta el Reino Unido. Sin embargo, estos no tienen que ver solo con el *Brexit*, sino que son mucho más antiguos, remarca Ralph Solveen, economista de Commerzbank. "Si se observa el desempeño económico real, se puede ver que la verdadera ruptura en el desarrollo se produjo durante la crisis financiera mundial de 2008. El PIB se desplomó y luego siguió una trayectoria más baja con una tasa de crecimiento más baja. (...) Actualmente, la producción económica es solo un 1,8% mayor que en el cuarto trimestre de 2019, es decir, inmediatamente antes de la crisis del coronavirus. (...) Detrás de los años de débil crecimiento del Reino Unido se esconde una marcada debilidad en materia de inversión. Durante una generación, la tasa de inversión del Reino Unido ha sido significativamente inferior a la de otros países del G7, y la brecha parece haberse ampliado recientemente", expone el analista alemán. Las diversas crisis de los últimos años han desorganizado las finanzas públicas. A pesar del bajo desempleo, el déficit presupuestario ha promediado el 5,6% del PIB en los últimos tres años, aunque la crisis del coronavirus ya terminó hace tiempo. La deuda pública es del 100% del PIB; antes de la crisis de 2008 era inferior al 40%. El interminable invierno del descontento, por emplear palabras de William Shakespeare, hacía factible el deseo de un cambio político. Por eso, no solo las encuestas reflejaban un auge de unos laboristas que han aparcado en los últimos tiempos los postulados más a la izquierda de su anterior dirigencia. Empresarios e inversores veían con buenos ojos el regreso de los laboristas como alternativa, más que por medidas concretas, como revulsivo que haga recuperar cierto optimismo.

Adentrándose en los números, parece que el rayo de luz que puedan ser Starmer y los suyos será más una cuestión de sensaciones. Así lo resume en un informe para clientes Paul Dales, economista jefe de Capital Economics para Reino Unido: "Es poco probable que el gran cambio en el panorama político que ha supuesto el primer gobierno laborista desde mayo de 2010 provoque un cambio tan grande en el panorama económico. Pero, al margen, las políticas del nuevo gobierno laborista generan algunas perspectivas al alza para nuestras previsiones sobre el PIB, la inflación y los tipos de interés". El analista hace hincapié en cuatro puntos.

Nueva política fiscal

En primer lugar, señala Dales, la economía no será muy diferente bajo el gobierno laborista, ya que las restricciones fiscales son las mismas. El Partido Laborista se ha comprometido a seguir reglas fiscales muy similares a las de los conservadores, y la combinación de bajo crecimiento económico y altos tipos de interés significa que la política fiscal necesita ser ajustada en términos generales, en línea con los planes existentes para cumplir con esas reglas. En otras palabras, el Partido Laborista no puede relajar significativamente la política fiscal sin romper las reglas y/o tener que rendir cuentas mediante un aumento de los rendimientos de los bonos del Estado.

En segundo lugar, expertos como Mark Nash y James Novotny, gestores de inversiones equipo Renta Fija Absolute Return en Jupiter AM hacen énfasis en la nueva relación con la UE y con los inversores. "Los laboristas tendrán que convencer al mercado, de que son fiscalmente prudentes", explican.

Ambicioso objetivo en la vivienda

El informe de Commerzbank ha desgranado los principales ejes económicos del partido laborista, siendo la subida de impuestos un apartado que califica como "alejado de programas de gasto masivo". El manifiesto electoral laborista prevé la construcción de 300.000 viviendas anuales durante los próximos 5 años. Un punto delicado será la inmigración. Starmer ha prometido un control de la inmigración neta mayor que el del gobierno 'tory', además de poner coto a las mafias

La izquierda propone un incremento del gasto público

M. B. MADRID.

La composición de la política fiscal puede ser un poco más favorable al crecimiento, según los expertos. El programa del Partido Laborista prevé que el gasto público en 2028/29 será 9.500 millones de libras (0,3% del PIB) más alto que los planes actuales y los impuestos serán 8.600 millones de libras (0,3% del PIB) más altos. "Normalmente, una libra más de gasto público (tanto el gasto diario como la inversión) sumaría más al PIB de lo que una libra más en impuestos restaría", según Paul Dales.

"Este aumento del peso del gasto público puede provocar que para 2028/29 el PIB sea un poco más alto que en otras circunstancias, aunque tal vez sólo un 0,1-0,2%, e incluso eso no es un hecho", argumenta Dales. La economía puede ayudar al Partido Laborista. Los laboristas están asumiendo el poder justo cuando la inflación ha vuelto a caer al objetivo del 2% y el Banco de Inglaterra (BoE) está a punto de recortar los tipos de interés desde el 5,25% (máximos de 2008). "Nuestras previsiones de que la inflación caerá un poco más y el BoE recortará los tipos al 3% el año que viene explican el posible crecimiento del PIB hasta el 1,2% este año y al 1,5% tanto en 2025 como en 202. El gobierno de Starmer prevé que el primer evento fiscal de las elecciones les concederá un margen fiscal de unos 16.000 millones de libras (0,6% del PIB), frente a los 8.900 millones de libras (0,3%) del Presupuesto de marzo.

Esto puede significar que el Partido Laborista puede aumentar el gasto un poco más de lo previsto sin aumentar los impuestos o el endeudamiento más de lo previsto, aunque una política fiscal más laxa puede significar simplemente que la inflación sea un poco más alta y que los tipos de interés no caigan tanto", explica Dale.

La situación, no obstante, es complicada para el banco central del país y también para los responsables de la política económica en la próxima legislatura, de acuerdo con los analistas.

2
POR CIENTO
La tasa de inflación general británica se acerca ya al objetivo de estabilidad.

Normas & Tributos

El Supremo avala que se ascienda a los interinos que suman contratos abusivos

Iguala la situación a la de los funcionarios si se alarga la temporalidad sin razón

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) avala que los interinos puedan promocionar si encadenan contratos temporales abusivos, es decir, de forma injustificada. El Alto Tribunal, en un fallo del 18 de junio del que fue ponente el magistrado José Luis Requero Ibañez, equipara en materia de promociones las condiciones de los interinos a las de los funcionarios, siempre que exista abusividad.

Para ello, se basa en la cláusula cuarta de la Directiva europea sobre el trabajado de duración determinada que, para evitar discriminaciones, establece que los criterios de antigüedad relativos a determinadas condiciones de trabajo serán los mismos para los trabajadores con contrato de duración determinada que para los trabajadores fijos.

El Supremo señala que la norma europea prevalece sobre la nacional siempre que haya abuso en la contratación.

"Para que la cláusula cuarta produzca un efecto tan contundente como es desplazar la normativa interna, es preciso que se esté ante una interinidad abusiva, de larga duración, no ante llamamientos puntuales, coherentes con el sentido y fin de la figura del funcionario interino. Sólo de darse esa circunstancia cabe aplicar las consecuencias de dicha cláusula en comparación con los funcionarios de carrera", indica el Alto Tribunal en su sentencia.

Fachada del Tribunal Supremo. EP

El fallo resuelve el caso de un ciudadano que comenzó a trabajar con la Administración andaluza como interino en agosto de 2007. En mayo de 2016, dentro de su trayectoria como interino, pasó a trabajar al Servicio Andaluz de empleo y en mayo de 2019 pidió que se le reconociera un nivel superior, sin éxito. Finalmente, cesó en mayo de 2020.

La Junta de Andalucía rechazó reconocerle esta promoción bajo el argumento de que la normativa regional (similar a la estatal) establece que solo pueden iniciar la carrera profesional y por tanto lograr ascensos y promociones los funcionarios de carrera, no los interinos que solo están para ocupar vacantes hasta que se cubran.

Asimismo, indicó que sería discriminatorio para los funcionarios que ingresan al cuerpo ya que necesitan cuatro años para alcanzar un nivel superior (dos para consolidar el nivel mínimo y otros dos para consolidar el superior), mientras que el trabajador interino pretende que se le consolide el nivel superior por estar dos años en el puesto.

El Supremo señala que está demostrado que el interino ocupó el puesto de nivel superior durante dos años continuados y que, por el contrario, lo que no ha demostrado la Administración ni se ha opuesto a ello es que no hubiera abuso en la contratación. Por tanto, reconoce al trabajador nivel que exigía sin ser funcionario.

> Aplica la Directiva europea sobre trabajo temporal para evitar la discriminación

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

La justicia considera que un ciberataque es motivo de ERTE

Da la razón a la compañía frente al Ministerio de Trabajo

E. D. MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) señala que un ciberataque es un motivo válido y de fuerza mayor para realizar un Expediente de regulación temporal de empleo (ERTE). El Alto Tribunal, en una sentencia del 11 de junio de la que fue ponente la magistrada María Luz García Paredes, indica que la empresa, en este caso Ilunion, no pudo prestar servicios a los clientes y los empleados no pudieron trabajar tras ser atacada por un virus informático.

La compañía solicitó el ERTE para 1.200 trabajadores al Ministerio de Trabajo por causas de fuerza mayor en julio de 2021 y la Administración lo rechazó.

"Teniendo en consideración que son numerosas las empresas que en los últimos tiempos son atacadas con este tipo de virus informáticos, sin duda la sentencia marca una la pauta sobre los mecanismos laborales que pueden activarse ante el acaecimiento de estas circunstancias en el futuro", indica desde Ceca Magán, despacho que defendió a Ilunion.

Juan José Jiménez, socio laboralista, indica que el Supremo analizó las medidas de seguridad de la empresa y consideró que, aun habiendo actuado de forma diligente, el ataque y sus efectos fueron inevitables.

Los Colegios de Abogados podrán publicar honorarios

La Ley de Derecho a la Defensa incluye a última hora esta exigencia del gremio

E. Díaz MADRID.

Triunfo para los colegios de abogados. La Ley Orgánica del Derecho a la Defensa, en tramitación en el Congreso, incluye a última hora y antes de que se mande a debate por el Pleno, un nuevo punto que permitirá a los Colegios de Abogados publicar criterios orientativos de precios para que los clientes puedan conocer el coste que le va a suponer un litigio.

Concretamente, el texto, dentro del artículo 6 sobre el derecho de información de los clientes, añade que deberán tener conocimiento de las consecuencias de una condena en costas "a cuyo efecto los colegios de la abogacía podrán elaborar y publicar criterios orientativos, objetivos y transparentes, que permitan cuantificar y calcular el importe razonable de los honorarios a los solos efectos de su inclusión en una tasación de costas o en una jura de cuentas". "Tanto los profesionales de la abogacía como los titulares del derecho de defensa tienen derecho al acceso a dichos criterios", señala el texto del proyecto de ley. Esta era una gran exigencia del gremio que pedía poder publicar criterios orientativos de los honorarios.

El Tribunal Supremo ratificó entre 2022 y 2023 varias sanciones de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) contra distintos colegios de abogados, como el de Madrid, Las Palmas o Guadalajara por recomendar honorarios en materia de costas y jura de cuentas porque fijaba precios y limitaba así el derecho a la competencia.

> La justicia y la CNMC impedían a estas instituciones hacerlo por limitar la competencia

Precisamente, el decano del Ilustre Colegio de Abogados de Madrid (ICAM) Eugenio Ribón, urgía el pasado 17 de junio a establecer criterios claros y transparentes en los honorarios profesionales para garantizar el derecho a la información de los consumidores. "Ahora mismo, los usuarios de la justicia no pueden conocer de manera aproximada los costos de un proceso judicial, lo que les impide evaluar adecuadamente los riesgos y beneficios de emprender acciones legales", dijo.

Esta cuestión quedará finalmente solventada por ley si el Pleno del Congreso aprueba este añadido al texto.

Conciliación y enfermedad

La norma también incorpora como novedad el reconocimiento a los profesionales de la abogacía del derecho a la conciliación y el disfrute a los permisos de maternidad y paternidad.

Asimismo, los abogados también tendrán derecho a solicitar la suspensión de un procedimiento judicial o un señalamiento en casos de fuerza mayor como el nacimiento o cuidado del menor, adopción o acogimiento de menores, la hospitalización del cónyuge o pareja de hecho, o de familiar a cargo, así como por el fallecimiento de un pariente de hasta segundo grado de consanguinidad o afinidad (hijos, padres, abuelos, hermanos, nietos, suegros, cuñados y abuelos del cónyuge).

También se podrá solicitar la suspensión del procedimiento por accidente, enfermedad que requiera hospitalización o por baja médica.

En Pantalla

'Las Pelotaris', el triunfo de las pioneras del deporte femenino

SkyShowtime acaba de lanzar esta serie que cuenta la lucha de tres raquetistas que derribaron las convenciones sociales de los años 20, cuando el frontón estaba lleno de hombres.

Por David Saiz

Claudia Salas, María de Nati y Zuria Vega son las protagonistas de 'Las Pelotaris 1926', nueva serie de SkyShowtime. EE

Ser mujer y querer triunfar en el deporte profesional no era común ni fácil en los años 20 del siglo pasado. Lo consiguieron las primeras raquetistas que jugaron en los frontones del País Vasco con valentía, ideas claras y la determinación suficiente para retorcer los convencionalismos de un mundo de hombres que tenía reservado para ellas otro papel que no era el del éxito y la popularidad. La lucha de aquellas deportistas que derribaron los primeros límites del género en el deporte es lo que cuenta *Las Pelotaris 1926*, la nueva serie de SkyShowtime. Ocho capítulos que ya están colgados en la plataforma de *streaming*.

Esta historia de ambición profesional, libertad individual e independencia económica explica los prejuicios y las limitaciones que tuvieron que derribar mujeres como Idoia, Itzi y Chelo, tres pioneras que se enfrentaron a las consecuencias de ir contracorriente cuando el deporte femenino ni estaba, ni se le esperaba. La mexicana Zuria Vega y las españolas Claudia Salas y María de Nati, se lanzan al terreno de juego para reflejar las dificultades que tuvieron que sortear estas protagonistas anticipadas a su tiempo.

Idoia, Itzi y Chelo lucharon contra las imposiciones sociales de los años 20. EE

De España a México

Las Pelotaris 1926 se ha rodado entre España, especialmente en el País Vasco, y México, un país donde también cuajó la afición por la pelota. Fue el mercado que permitió dar el salto internacional y lograr el éxito económico a estas raquetistas que pasaron a la historia por hacer lo que, se supone, no debían.

Series de TV

'Boiling Point', máxima tensión entre fogones

Movistar Plus+. A la espera de la nueva temporada de *The Bear* –el 14 de agosto en Disney– esta miniserie también traslada a los espectadores a la tensión que se vive entre fogones. Ocho meses después de que su mentor, Andy Jones (Stephen Graham), sufriera un ataque al corazón, la chef Carly (Vinette Robinson) pelea en cocinas para hacerse un nombre en un nuevo restaurante del barrio londinense de Dalston. El primero de los cuatro capítulos ya está disponible y habrá uno cada semana. El día 24 de julio estará completa.

'Oxen', la lucha de un hombre contra el poder

AMC+. Thriller danés de seis episodios –ya disponibles– que adapta la primera novela de la saga literaria escrita por Jens Henrik Jensen. La serie sigue al sargento de las fuerzas especiales Niels Oxen que, tras perder a su compañero en combate, acusa a su comandante de dejarlos tirados. La denuncia desencadena una serie de incidentes mortales y Oxen será expulsado del ejército. En ese momento, iniciará una investigación extraoficial de los servicios secretos que afectará a las más altas esferas del poder.

'Hasta que te mate', vivir con un asesino

Filmin (9 de julio). Delia Balmer inicia una relación con John Sweeney tras conocerlo en un pub del barrio de Camden, en Londres. Sin embargo, en ese momento no sabe que su novio es un asesino con un largo historial de crímenes hasta que, tres años y medio después, le sorprende con un hacha en la mano, dispuesto a matarla y convertirla en su siguiente víctima. Este aterrador thriller está protagonizado por Shaun Evans, a quien muchos recordarán por ser el protagonista de la serie *Endeavour*, y Anna Maxwell Martin.

Estrenos de Cine

'Mala persona', Arturo Valls salta al lado oscuro

Comedia. Dirección: Fernando García-Ruiz. Int.: Arturo Valls, Malena Alterio. Pepe es un gran tipo, un vecino querido por todo el barrio, pero un día recibe una noticia terrible: le quedan pocos meses de vida. Para alejar a su familia y evitar su sufrimiento, Pepe decide dar un giro radical a su vida y empieza a hacer el mal.

Liam Neeson, 'En tierra de santos y pecadores'

Acción. Dirección: Robert Lorenz. Int.: Liam Neeson, Kerry Condon, Jack Gleeson. Finbar Murphy es un asesino retirado que lleva una tranquila vida lejos de la violencia que asola Irlanda en los años 70. Pero, cuando llega al pueblo un peligroso grupo de terroristas, deberá elegir entre mantener su identidad en secreto o bien defender a sus vecinos y amigos.

'El bus de la vida' salva el futuro de Dani Rovira

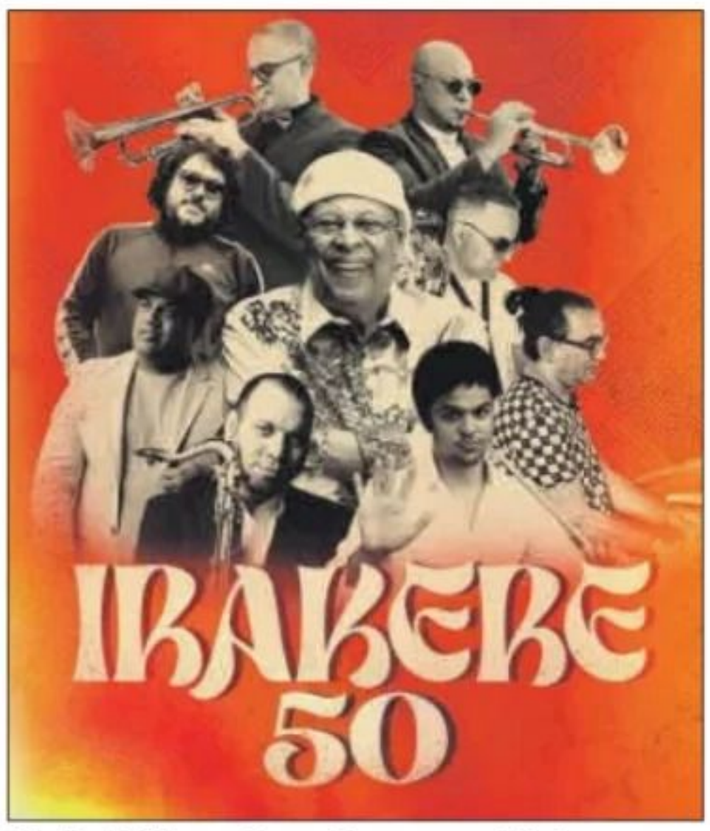
Drama. Dirección: Ibon Cormenzana. Int.: Dani Rovira, Susana Abaitua. Andrés es profesor de un pueblo del País Vasco y el primer día de clase le detectan cáncer. Para recibir tratamiento se desplaza al hospital en un autocar que traslada a pacientes de la zona. Las risas y confidencias con ellos le ayudarán a afrontar sus miedos.

Agenda

San Javier, Vitoria y San Sebastián: noches de verano por la **ruta del jazz**

Visitamos el Guggenheim, el Kursaal y los festivales de referencia que nos acercan al pianista cubano Chucho Valdés y al contrabajista William Parker, un grande entre los grandes.

Por Ana Gomez Viñas



Chucho Valdés y su formación pasan por Vitoria.

William Parker, en Jazzaldia.

El jazz es para el verano. Arrancamos nuestra ruta en San Javier. La localidad murciana alberga el Festival Internacional de Jazz, que cuenta con escenarios en Santiago de la Ribera y La Manga del Mar Menor. En el cartel de esta 26º edición destacan grandes guitarristas como Lee Ritenour junto al pianista ganador de siete Grammys Dave Grusin –el 11 de julio–. También combinación aplaudida la formada por los virtuosos Russell Malone (guitarra) y Cyrus Chestnut (piano). Será el 13 de julio. El festival rinde homenaje a Paco de Lucía, a través de una sesión protagonizada por el trompetista Joan Mar Sauqué, el guitarrista Niño Josele y el armonicista Antonio Serrano. Una original propuesta del almeriense José Luis Jaén que nos trae su fusión de jazz y copla. Más citas: la carismática Diana Krall y la banda Tex Mex Calexico.

De San Javier nos dirigimos a Vitoria-Gasteiz, que acoge la 47º edición del festival de jazz. Chucho Valdés desembarca con su formación, Irakere 50. El pianista, compositor y arreglista cubano (siete Grammys y seis Grammy Latinos) cumple medio siglo con la banda que revolucionó la música afrocubana en fusión con el jazz, rock, clásica y ritmos cubanos. El festival de Vitoria cuenta con los escenarios del Polideportivo de Mendizorrotza, Teatro Principal Antzokia y el jardín de Falerina.

En el Guggenheim

En Bilbao nos espera el Guggenheim. El museo celebra los miércoles de julio y agosto sus veladas de verano a ritmo de jazz y bossa nova con Art & Music. El próximo 11 sale a escena FS Standards Quartet.

En Donostia hacemos escala en Jazzaldia, que cumple su 59º edición (del 23 al 28 de julio). El festival premia a William Parker, considerado por la crítica como el mejor contrabajista de jazz vanguardia. Se unen al cartel la mencionada Diana Krall, John Zorn, Gregory Porter, Marisa Monte, Rufus Wainwright y Sílvia Pérez Cruz. Son doce los escenarios repartidos por la ciudad para los 76 conciertos previstos. Algunas de las localizaciones son las terrazas del Kursaal, Museo de San Telmo, la playa de Keler Gunea, Chillida Leku, en la Plazoleta Juncal de Irún y en el Hotel María Cristina.

Marisa Monte, en Donostia.
LEO AVERSA

Los clásicos en Almagro: 'El alcalde de Zalamea'

Casa Palacio de los Villarreal. Almagro. 6 de julio.

Calderón de la Barca nos cuenta esta historia en clave de comedia que lleva al espectador a las puertas del horror. El alcalde de Zalamea negocia con el violador de su hija y la propia víctima que llega a creer que merece un castigo. Con versión y dirección de Jesús Peña. En el elenco, Carlos Pinedo, Blanca Izquierdo y Pablo Rodríguez.

Puccini, el arte de fusionar ópera y fotografía en el Teatro Real

Plaza Isabel II, s/n. Madrid. Hasta el 22 de julio.

El Teatro Real debuta en PHotoESPAÑA con la exposición de Giacomo Puccini, coincidiendo con la representación de *Madama Butterfly*, su gran pieza operística. La muestra nos enseña la gran pasión que sentía el Puccini compositor por la fotografía. Inspirado por la naturaleza, el italiano tomó estas imágenes en torno a 1894 en su Toscana natal y también en los países que visitó en sus múltiples viajes. Vemos encuadres que reducen la silueta humana a un detalle en la inmensidad del paisaje. Vemos un profundo sentimiento poético. La exposición está organizada por el Real, el Istituto Italiano di Cultura di Madrid y PHotoESPAÑA. Se puede visitar hasta el 22 de julio.

'Las locuras por el veraneo', en Peñíscola

Castillo de Peñíscola (Castellón). 11 de julio.

Cita en el Festival de Teatro Clásico Castillo de Peñíscola con la obra del dramaturgo italiano Carlo Goldoni, en versión y dirección y música de Eduardo Vasco y vestuario de Lorenzo Caprile. Una divertida comedia de enredo sobre dos familias burguesas enfrentadas en una sociedad en que solo importan las apariencias.

La carroza del Thyssen celebra el Orgullo en Madrid

Desfile del Orgullo en Prado, Cibeles y Recoletos. 6 de julio.

El Museo Thyssen-Bornemisza participa en la manifestación del Orgullo LGTBIQ+ en Madrid con su propia carroza para celebrar la inclusión, la diversidad y el respeto, haciendo bandera de su lema "el museo de todos". La dirección artística ha corrido a cargo del dúo Los Bravú, integrado por Andrea Gómez y Diego Omil. El diseño está inspirado en el cuadro *Carrera libre de caballos*, de Théodore Géricault, pintado hacia 1817. Esta iniciativa se engloba en la 20ª edición del concurso de arte joven Versiona Thyssen, con la colaboración de Destinia. Según su CEO, Ricardo Fernández, "el Thyssen es una institución que comparte nuestros valores de diversidad e igualdad".

Restaurantes

Tradición y actualidad de **Kontiki**, el chiringuito gourmet de **Mojácar**

La gamba y el pescado de Alborán, su destreza culinaria y un pasado legendario, añaden resplandor a este ineludible lugar de la costa de Almería.

Por Luis Cepeda

Su propietario fue Gordon Goody, autor en 1963 del atraco del tren de Glasgow, famoso como el "robo del siglo" por su formidable cuantía: 2,6 millones de libras. Puso en este sitio un pub en 1982, tras cumplir condena doce años, para servir pintas desde su simpatía bandolera y envergadura de dos metros. El lugar guarda otros misterios, pero dejémoslo ahí. Lo vendió doce años después a la familia Sampere-Flores, de recio abolengo culinario en la cumbre de Mojácar y ahora su hijo Adrián, lo ha convertido en el chiringuito más activo de playa de Mojácar, con 44 mesas y sesiones en que atienden a más de 250 clientes.

Lo importante es su vigor gastronómico, más allá de su emplazamiento ideal, con el Parador de Mojácar a la espalda y asentado sobre una playa de seis kilómetros con escasos espigones. Su cocina la gobiernan dos chefs: José Antonio Moreno, docente sevillano de larga trayectoria por toda España y Julio Alberto, incesante en parrilladas, frituras y arroces al frente de un equipo jovial y competente.

Calamar y gamba roja

La prolongación mediterránea del mar de Alborán es pródiga en pescados bastante exclusivos: galanes, crótolas, medregales, pargos, chernas blancas o gallopedros que dan oportunidad de saborear lo infrecuente, además del formidable calamar de potera y la gamba roja de Garrucha, que está a un paso y es para muchos la más suculenta del país. Aunque la cosa no queda ahí, pues Adrián recibe por vía aérea las inmejorables ostras Girardeau del Charente francés o el bogavante azul de las Rías gallegas; acopia atún rojo salvaje de Almadraba Petaca Chico –la más acreditada de Barbate– en todos sus cortes, además del jamón curado de atún –un deleite insólito– o los carabineros gigantes de Huelva, para asarlos a la espalda sobre las brasas.

Producto certero, afán culinario y pulso en el trato ante la playa urbana más célebre de Almería

La carta es intensa y versátil, con decenas de sugerencias que incluyen alcachofas crujientes de Antas o ensaladas de hortalizas puntuales; opciones nikei, cebiches y sashimis en cuanto a pescados; carnes rojas y cortes de *black angus* a la parrilla, largo repertorio de picoteo en barra y hasta diez y ocho especialidades muy diferentes en arroces de fondos caseros del día, cargados de sensaciones y consecuentes con la demanda estival. Inolvidable, el de pota y gamba roja; cosas mías.

Kontiki Beach Restaurante

Pº del Mediterráneo, 54
Mojácar (Almería)
Telf. 950 96 86 76
www.kontikibeachrestaurant.com
No cierra
Precio medio: 40/45 €

Mi Vino

Alberto Melena
CEO Aton Develops

Bodegas Vizar

Villabañez (Valladolid)
www.bodegasvizar.es
Tel. 983 682 690
Syrah 100% Crianza de 16 meses en barrica francesa de grano fino.
DOP Vino de Pago
Dehesa Peñalba. 14º. 36€ I.C.

Vizar Syrah 2019

¿Por qué me gusta?
Es un tinto vigoroso y con cuerpo que acaba de obtener 91 puntos Parker en su primera aparición en The Wine Advocate, el principal referente del vino en el mundo. Fue Medalla de Oro en los Premios Zarzillo del año pasado, cuando lo disfruté por vez primera y es motivo de enhorabuena para una bodega que ha traído con éxito al Duero el Syrah del Ródano.

¿A qué me sabe?
Me llama la atención su volumen fresco y jugoso, los taninos integrados en su frutosidad y el toque ahumado de su buen roble. Lo identifican con una variedad que comparte honores y antigüedad con otras dos grandes uvas de Francia, la *cabernet sauvignon* y la *pinot noir*. En cuanto lo pones en la copa, su lágrima ancha y lenta evidencia cuerpo y elegancia.

¿Con qué lo tomaría?
Me parece ideal para saborear parrilladas y barbacoas veraniegas de carnes rojas maduradas –y si son de rubia gallega, emocionantes–, pinchos de lechazo, piezas de pescados compactos como el rodaballo, el besugo o el virrey y guisos complejos, como el marmitako de bonito de la temporada o un jarrete como el que hace Oscar Velasco, al que le va de lujo.

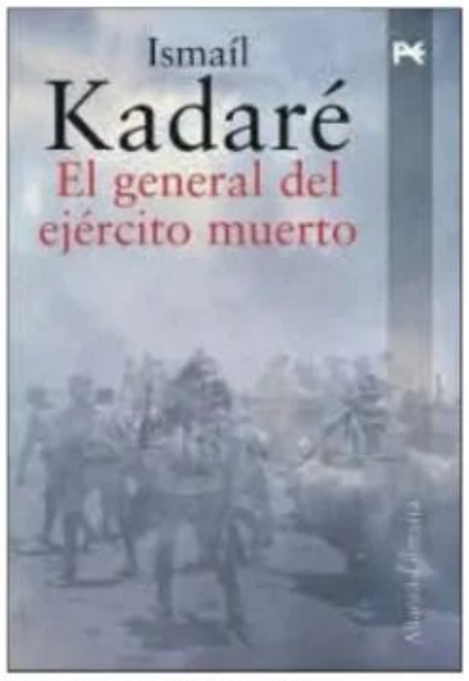
Ismaíl Kadaré, viaje a los totalitarismos del siglo XX

Revisitamos la obra del candidato al Nobel en 15 ocasiones con motivo de su muerte. Alianza anuncia nuevas ediciones de 'Crónica de piedra' y 'El cortejo nupcial helado en la nieve'.

Por Ana Gómez Viñas

El autor albanés Ismaíl Kadaré, uno de los grandes de la literatura universal, falleció el 1 de junio en su Tirana natal a los 88 años. Con este motivo, recuperamos su obra, reconocida con el prestigioso *Booker Prize* Internacional en 2005 y con el Premio Príncipe de Asturias 2009, por "su denuncia de cualquier forma de totalitarismo y en defensa de la razón", destacó la fundación. También, por su lenguaje cotidiano, "pero lleno de lirismo" al narrar la tragedia de su tierra, "campo de continuas batallas". Alianza Editorial anuncia la publicación de nuevas ediciones de *Crónica de piedra, El cortejo nupcial helado en la nieve* y *La hija de Agamenón. El sucesor.*

Kadaré, (Gjirokastra, Albania, 1936), ha visto traducidos sus poemas y novelas a 45 idiomas. Vivió de niño la Segunda Guerra Mundial, la ocupación de Albania por la Italia de Mussolini, los horrores de la Alemania de Hitler y de la invasión de la antigua Unión Soviética. En 1994 el militar Enver Hoxha instauró la dictadura comunista, que llevó al país al aislamiento y a la represión. Un premio de poesía a los 17 años le valió su pasaporte a Moscú para estudiar en el Instituto Gorki, del que fue expulsado en 1961, tras la ruptura diplomática entre su país y la URSS. Allí escribió *El general del ejército muerto*, de gran repercusión en Francia. Pese a su postura crítica con los dogmas comunistas, el régimen le forzó a formar parte del Parlamento albanés entre 1970 y 1982. Luego llegó la caída del comunismo, el exilio y París. Su vida y la de su país están presentes en sus libros. Abrimos este recorrido literario por *El largo invierno* (1977), donde reflexiona sobre la ruptura internacional entre Albania y la URSS; en *¿Quién ha vuelto a traer a Doruntine?* (1980) refleja las rivalidades entre católicos y ortodoxos.



Uno de sus primeros éxitos.

Portada de 'El palacio de los sueños'.

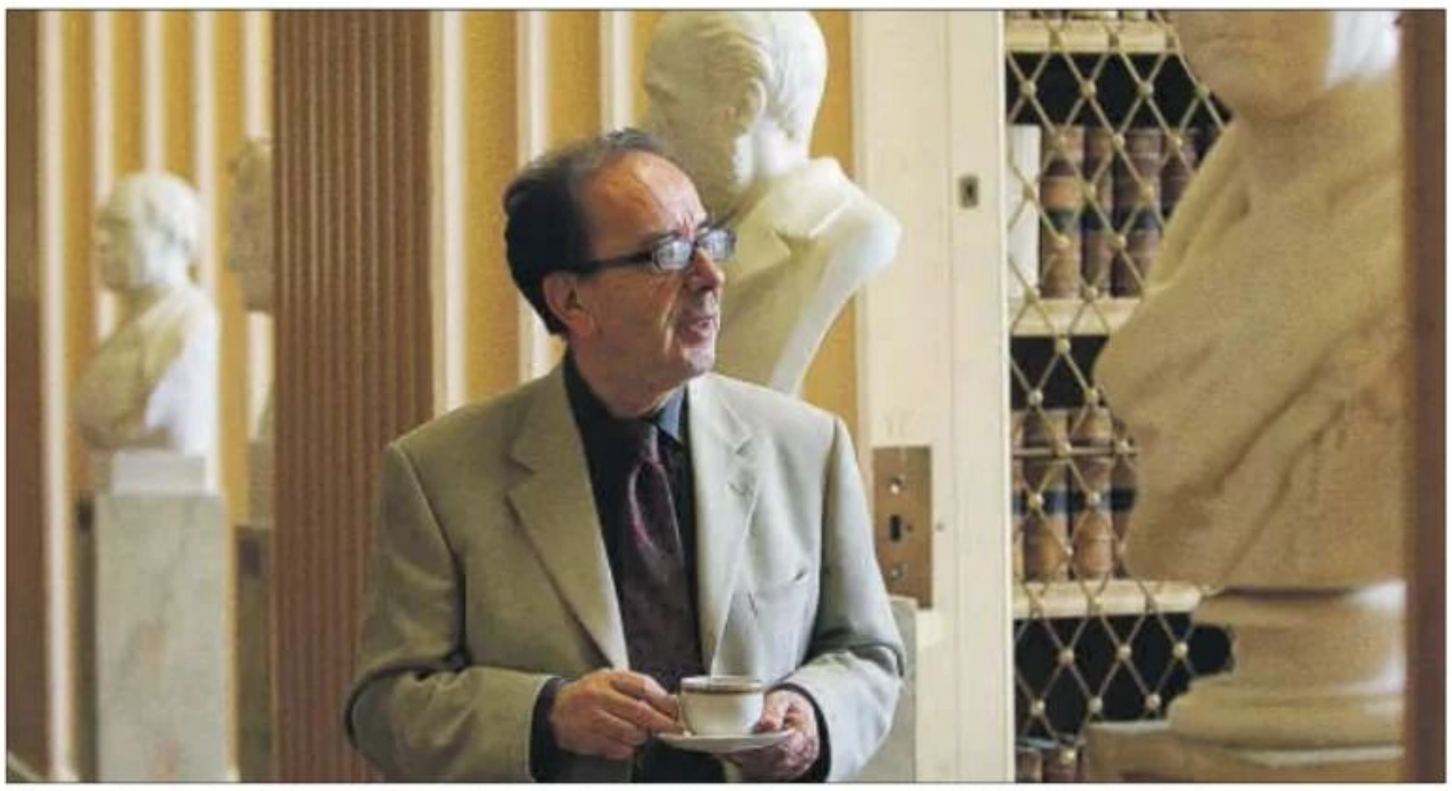
La oficina del sueño

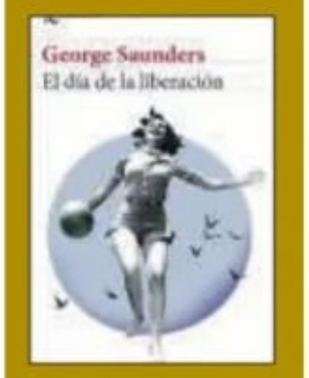
Son el totalitarismo, su engranaje y los mecanismos perversos que lo activan el centro de su producción literaria. Esta obsesión culmina en *El palacio de los sueños*, cuya traducción al español llegó en 1988. En Albania se publicó siete años antes, en 1981, durante la dictadura comunista de Enver Hoxha. Construye el autor un país imaginario sumido en una maquinaria despótico de poder absoluto. Kadaré nos describe la oficina de los sueños que controla de forma implacable la vida onírica de los ciudadanos que allí habitan.

Hundido el régimen comunista, Kadaré sigue explorando las sociedades totalitarias. Lo vemos en *Tres cantos fúnebres por Kosovo* y *Frente al espejo de una mujer*. Otros títulos que destacan son: *Vida, representación y muerte de Lul Mazreku* y *La hija de Agamenón. El sucesor.*

De la Legión de Honor

Candidato al Premio Nobel en quince ocasiones, Kadaré fue miembro de la Academia de las Ciencias Morales y Políticas de París, una de las cinco que forman parte del Instituto de Francia; e integrante de la Academia de las Artes de Berlín y Oficial de la Legión de Honor francesa. Fue doctor honoris causa por la South East European University (República de Macedonia).


El autor albanés Ismaíl Kadaré, Premio Príncipe de Asturias de las Letras en 2009, falleció a los 88 años. EE



'El día de la liberación'

George Saunders
Seix Barral
344 páginas
Precio: 18,90 €

El maestro de los cuentos contemporáneos

Considerado como uno de los mejores cuentistas vivos, George Saunders nos deleita con esta colección de relatos que nos trasmite alegría, desesperación y opresión. También, revolución, fantasía extraña y realidad. Entre ellos, *Gul*, localizado en un parque de atracciones en Colorado; *El Día de la Madre*, sobre dos mujeres que amaron al mismo hombre; y *Elliott Spencer*, un hombre de 89 años al que lavan el cerebro.

'Los guapos'

Esther García Llovet
Anagrama
112 páginas
Precio: 16,9 €

¿Ovnis en un camping de la Albufera?

En los arrozales, frente a un camping de El Saler, aparecen unos misteriosos círculos. Los aficionados a los fenómenos paranormales los llaman *crop circles*, unas grandes formas geométricas que surgen de un día para otro en un campo sembrado. ¿Hay ovnis en la zona? ¿O es que el dueño del camping busca un reclamo turístico? Hasta allí se desplaza Adrián Sureda, que se hace pasar por periodista para investigar el hallazgo.

'Hermanas'

Eba Martín Muñoz
Almuzara
272 páginas
Precio: 19,95 €

Thriller sobre dos gemelas, finalista del Nadal

Almuzara publica el thriller *Hermanas*, novela finalista al Premio Nadal 2024. Qué pasó en las vidas de las gemelas Amaia y Leire que las separó. Leire se ha casado y visita a su psiquiatra con quien comparte un vino tras las sesiones. Amaia, madre de Soraya, probó fortuna en Hollywood. Años después, Leire convoca a su hermana para comunicarle que sus horribles pesadillas de adolescente han regresado. La señora de negro está de vuelta.

'Auténticas impostoras'

Violeta Alcocer
Roca Editorial
320 páginas
Precio: 20,81 €

Un espejo frente al conformismo y la impostura

La autora Violeta Alcocer analiza la imagen femenina, el cuerpo, la sexualidad y el acceso al poder de las mujeres. Un espejo donde cada mujer puede reconocerse y encontrar las herramientas para liberarse del conformismo y de la impostura, tan recurrente en un mundo que no siempre nos ha comprendido. Todo lo que las mujeres fingen ser y no ser para encajar en el patriarcado.

La plataforma STLA Medium del grupo Stellantis le permite lograr una autonomía de hasta 660 kilómetros. EE

Peugeot E 5008, para presumir de 7 plazas

Te presentamos al nuevo Peugeot E 5008, un SUV eléctrico muy familiar, con hasta 7 plazas disponibles. Se ofrece con tres versiones y su autonomía oficial llega hasta los 660 km.

Por Nacho González

El Peugeot E 5008 tiene unas características claves: es un SUV de 7 amplias plazas, equipa motorización eléctrica, y tiene un largo alcance de kilómetros, lo que lo convierte en una gran opción de compra para familias que quieran usarlo tanto como coche de diario, como para viajar.

La plataforma empleada en este modelo es la STLA Medium del grupo Stellantis, utilizada en los segmentos C y D, cuyo objetivo principal es según palabras textuales la marca: "satisfacer las expectativas de los clientes en cuanto a autonomía se refiere", ya que su rango, según las cifras oficiales, es de hasta 660 kilómetros. Las dimensiones de este modelo no son pequeñas con 4,79 metros de largo, 1,89 de ancho y 1,69 de alto, pero a pesar de ello, es uno de los modelos más compactos dentro de su segmento y resulta un coche muy práctico y manejable al volante, situándose como rival directo de modelos con proporciones muy parecidas, como el Mercedes EQB, el BYD Tang, el Volkswagen ID.4 o, como no podía ser de otro modo, el Tesla Model X.

En el exterior cuenta con elementos muy personales, como las marcas de garra del león que lleva por símbolo el fabricante, y que son ya un clásico en cuanto a la forma de disponer los faros del vehículo, así como la clásica parrilla de efecto apertura de paneles que lucen los modelos eléctricos de la marca.

En el interior, el i-Cockpit de Peugeot preside un habitáculo con materiales y acabados de gran calidad, donde un volante de aspecto deportivo (con las partes superior e inferior achatadas) se une a la posibilidad de incorporar una pantalla curva de 21 pulgadas. Entre los materiales utilizados, nos inclinamos por el cuero tradicional y el negro brillante, sin ser muy fans de la superficie de tela gris (pero para eso precisamente esta la amplia gama de personalización de la marca, para que cada cliente opte por una opción acorde a sus gustos y preferencias).

Según la motorización, la potencia oscila entre 210 y 320 CV, y la autonomía de 500 a 660 kilómetros

Las motorizaciones disponibles son de 210 CV con batería de 73 kWh y autonomía de 502 kilómetros; una versión superior de 230 CV y batería de 96 kWh de 660 km de autonomía; y, por último, la versión más radical, con 320 CV y una batería de 73 kWh con autonomía de 500 kilómetros. La recarga de hasta 160 kW logra recuperar 100 km en 10 minutos, y pasar del 20 al 80% en tan solo 30 minutos. El precio del E 5008 (etiqueta CERO) arranca en 49.160 euros. No obstante, el 5008 también está disponible con opciones híbridas DCS6 y DCT7 (etiqueta ECO), desde 39.660 y 46.160 euros.

Aston Martin DBX707 AMR24, SUV 'made in F1'

Por Nacho González

Aston Martin no atraviesa su mejor momento en Fórmula 1, batallando por los puestos de media tabla en la parrilla. Los británicos han tenido etapas mejores donde el mundo de la Fórmula 1 soñaba con volver a ver a Fernando Alonso celebrar una victoria, la ansiada 33, vestido de verde. Pero solo porque se tropiece y se desvíen del camino recorrido hasta ahora, no significa que todo esté perdido. La normativa de 2026 con motores híbridos puede suponer un nuevo comienzo para todos y, para ello, Lawrence Stroll (dueño de Aston Martin) lo apuesta todo al verde con fichajes como el mejor ingeniero de la historia de F1 (Adrian Newey) o las nuevas instalaciones con túneles de viento y bancos de potencia.

La marca, sin embargo, no descuida sus modelos de calle por centrarse en la F1 y para ello existe la división correspondiente en la competición. Muestra de ello es esta edición especial del SUV basado en la esencia de la escudería en la máxima competición del automovilismo, que se convierte en el primer automóvil de la marca en estar diseñado y construido en el Campus AMR Technology de Silverstone.

Cuenta con un motor V8 biturbo de 4.0 litros que desarrolla 707 CV y 900 Nm de par, con caja de cambios automática de 9 velocidades y tracción total, pudiendo enviar el 100% del par al eje trasero y logrando acelerar de 0 a 100 km/h en 3,3 segundos, alcanzando una velocidad máxima de 310 km/h.

Llega de serie con elementos deportivos de Fórmula 1, y otros más refinados como extras

Definido como "el resultado de incontables horas de trabajo y artesanía sin compromisos sobre el aprendizaje de la temporada más exitosa del equipo", el DBX707 AMR24 se convierte en el SUV de ultralujo más potente del mundo con 707 CV.

El DBX707 AMR24 se basa en la identidad de competición del monoplaza de F1. EE

El exterior presenta leves modificaciones en calandra, faros y spoiler trasero. EE

Suzuki Vitara, 'restyling' centrado en tecnología y seguridad

Por Nacho González

Suzuki ha presentado, y nos ha permitido ponernos al volante, del *restyling* del Suzuki Vitara, con leves cambios en el exterior y mucho en el interior, pero manteniendo los motores con los que contaba hasta ahora, es decir, los Mild Hybrid y Strong Hybrid, con tracciones 4x2 y 4x4, además de tres niveles de acabado. En el diseño frontal cambian los faros LED, el paragolpes y la parrilla. En la parte trasera, el nuevo spoiler se extiende hasta el pilar C del Vitara, y desde el lateral, se observan las nuevas llantas de aleación pulida de 17 pulgadas. En el interior los 362 litros de capacidad de maletero se mantienen, pero se incluyen novedades como la pantalla táctil, que pasa de 7 a 9 pulgadas, o la conectividad con Android Auto y Apple Car Play que pasa a ser inalámbrica. El precio de partida es de 24.500 euros para la versión 1.4 Mild Hybrid, llegando a 31.260, según motorización y acabado escogidos. Al volante, es un coche con un buen comportamiento que otorga lo que se espera, una conducción cómoda sin sorpresas.

eE

elEconomista.es

Líder de audiencia de la prensa económica

Madrid: Condesa de Venadito 1. 28027. Madrid. Tel. 91 3246700. Barcelona: Consell de Cent, 366. 08009 Barcelona. Tel. 93 1440500. Publicidad: 91 3246713. Imprime: Bermont SA: Avenida de Alemania, 12. Centro de Transportes de Coslada. 28820 Coslada (Madrid). Tel. 91 6707150 y Calle Metal-lúrgia, 12 - Parcela 22-A Polígono Industrial San Vicente. 08755 Castellbisbal (Barcelona) Tel. 93 7721582 © Editorial Ecoprensa S.A. Madrid 2006. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede, ni en todo ni en parte, ser distribuida, reproducida, comunicada públicamente, tratada o en general utilizada, por cualquier sistema, forma o medio, sin autorización previa y por escrito del editor. Prohibida toda reproducción a los efectos del Artículo 32.1, párrafo segundo, LPI. Distribuye: Logintegral 2000,S.A.U. – Tfno. 91.443.50.00- www.logintegral.com **Publicación controlada por la**

Club de Suscriptores y Atención al lector: Tf. 911 383386

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%
INFLACIÓN	3,6%	2,7%	2,9%	0,2%
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%

EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
1,082$	87,55$	2.384/onza

La Cartera Agresiva

Berkeley presenta dos puntos de entrada para sacar hasta un 36% de rentabilidad

Joan Cabrero BARCELONA.

Aunque no soy partidario de abrir nuevas estrategias hasta que retorne la alegría al mercado de renta variable europeo, no podemos cesar en nuestro empeño de buscar nuevas oportunidades entre las pequeñas y medianas capitalizadas españolas. Si bien los volúmenes de negociación caerán estos días a medida que se aproxima el periodo estival, Fluidra y la minera Berkeley entran en el radar de la estrategia más agresiva de *elEconomista.es*. Por otra parte, ya se abrió la estrategia en Atrys Health con órdenes de venta en los 4,05 euros y en los 4,4 euros como segundo punto de venta en caso de querer asumir mayores riesgos.

La compañía especializada en equipamiento de piscinas rebota tras haber caído un 20% desde el máximo que estableció el pasado 21 de mayo. Ahora, se fija en Fluidra un precio de entrada en los 19,66 euros de manera que, de tocar ese nivel, se irían a buscar los 24 euros (hablamos de un potencial retorno superior al 22%).

Últimas estrategias agresivas

Compañía	Fecha de apertura	Precio de entrada (euros)	Objetivo (euros)	Potencial de revalorización (%)	Stop (euros)
Atrys Health	05-jul	3,6	4,05/4,4	22,2	3,3
Fluidra	En radar	19,66	24	22,5	19
Berkeley	En radar	0,232	0,27/0,285	20,6	0,21
Berkeley	En radar	0,205	0,27/0,285	36,5	0,19

Fuente: Elaboración propia. elEconomista.es

La minera Berkeley entra en el radar tras las últimas caídas que cumplen el clásico patrón de *throw back* o paso atrás. Ahora bien, hay que señalar dos posibles estrategias según el nivel que alcance en su actual corrección o si se detiene la misma. Si cae a los 0,205 euros por título se pueden situar ahí las órdenes de compra con objetivos primarios en los 0,27 euros y 0,285 euros en segundo nivel (un potencial superior al 36%). Sitúen un *stop* de protección en los 0,19 euros en este caso. Si por el contrario supera resistencias en los 0,232 euros se podrían tomar posiciones en la minera buscando los mismos objetivos que en la opción anterior, aunque con el stop en este caso en los 0,21 euros.

FLUIDRA HA AJUSTADO EL 38,2% DE FIBONACCI DEL ALZA DESDE 2022

Con 'stop' vinculado a que no pierda los 18,50-19 euros pueden comprar si supera 19,66 euros en busca de un rebote hacia primeros objetivos en 21,30-22 euros.

UNA OPCIÓN DE COMPRA AGRESIVA DOBLE EN BERKELEY

La caída de Berkeley parece una clásica vuelta atrás a la antigua resistencia, ahora soporte, de 0,212. Compren si bate 0,232 o si cae a 0,205 buscando los 0,27-0,2850.

La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,398	3,25	-	0	0	10000	0	0,078	04-jul	0
Santander	4,445	4,75	-	2.105,0	9.357	1,3	-642	0,083	25-sep	0
Cellnex	31,39	37,27	39,1	536	16.825	23	-3.088	0,043	21-nov	55
Iberdrola	11,875	11,36	-	0	0	10000	319	0,351	29-jul	319
Catalana Occ.	38	35,6	-	0	0	10000	0	0,210	11-jul	0
Fluidra	19,44	22,02	-	454	8.826	2,92	-468	0,350	11-jul	545
Acerinox	9,85	10,85	-	921	9.072	7,15	-83	0,300	13-jul	838
Viscofan	61,2	59,2	-	168	10.282	54,4	839	1,480	20-dic	503
Repsol	14,37	14,32	-	698	10.030	4,64	35	0,500	08-jul	0

100.000 €
Inversión Inicial

38,79%
Ganancia/pérdida

64.391€
Valor de mercado + Plusvalías

12.380 €
Total cobro de dividendos

Fuente: Bloomberg y elaboración propia. elEconomista.es

'La Cartera' asegura el dividendo de Iberdrola y la espera en los 11,36 euros

Sergio M. Fernández MADRID.

A finales del mes pasado *LaCartera* de *elEconomista.es* decidió aguantar su posición en Iberdrola, a pesar de haber alcanzado el objetivo fijado y asegurarse un retorno del 8%. Y es que, estando tan próxima la fecha del reparto del dividendo, se decidió poner un *stop* de protección que asegurase un 7,5% de rentabilidad y, a la par, cobrar la parte de los beneficios que reparte Iberdrola entre sus accionistas. La fecha de corte de este dividendo complementario de 0,351 euros llegó esta semana. Así, asegurado el cobro del mismo, que se abonará el 29 de julio de este año según comunicó la propia compañía, se cerró la posición de Iberdrola en los 11,87, como estaba previsto en la estrategia y que implica obtener 1.087 euros incluyendo este dividendo pendiente de cobrar.

Sin embargo, *La Cartera* no pierde el interés en la compañía. A la espera de una caída del 4% desde los niveles actuales, se coloca una nueva orden de compra en los 11,36 euros para volver a buscar la rentabilidad esperada en la compañía por los expertos en el corto plazo. El consenso de mercado que recoge *Bloomberg* considera que Iberdrola ofrece un recorrido por delante del 8% hasta los 12,84 euros de precio objetivo. Este sería el objetivo que también perseguiría esta estrategia de *elEconomista.es*.

De esta manera, ya son tres las oportunidades que espera abrir *La Cartera* para las próximas sesiones ya que, además de Iberdrola, está fijada una orden de compra en Sacyr en los 3,25 euros y en Catalana Occidente en los 35,6 euros. En esta última se ha establecido un precio de salida en los 40 euros por acción.*